全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富悦读会·杨吉导读

The Intelligent Investor's Practice

聪明投资者的修炼

75本金融好书连连看

杨吉 著



上海财经大学出版社

杨吉会读书，我们读杨吉！

市场总是在过度兴奋和过度悲观间摇摆，聪明的投资者是从过度悲观的人那里买来，卖给过度兴奋的人。

——本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

财富悦读会·杨吉导读

The Intelligent Investor's Practice

聪明投资者的修炼

75本金融好书连连看

杨吉 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

聪明投资者的修炼：75本金融好书连连看 / 杨吉著. —上海：上海财经大学出版社，2012.3
（财富悦读会·杨吉导读）
ISBN 978-7-5642-1228-5/F·1228

Ⅰ.①聪… Ⅱ.①杨… Ⅲ.①金融投资 Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第223636号

□ 责任编辑 刘 兵
□ 封面设计 钱宇辰
□ 责任校对 卓 妍 胡 芸

CONGMING TOUZIZHE DE XIULIAN
聪 明 投 资 者 的 修 炼
——75 本金融好书连连看

杨 吉 著

上海财经大学出版社出版发行
（上海市武东路 321 号乙 邮编 200434）
网 址：http://www.sufep.com
电子邮箱：webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华业装潢印刷厂印刷装订
2012 年 3 月第 1 版 2012 年 3 月第 1 次印刷

787mm × 1092mm 1/16 17.75 印张 367 千字
印数：0 001 — 3 500 定价：38.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐语

金融市场亦如战场，风起云涌，变幻莫测，充满了未知的魅力。杨吉的《聪明投资者的修炼——75 本金融好书连连看》，深入浅出，将这一个世纪国际金融市场发生的点点滴滴一一回顾，温故而知新，同时窥一斑而知全豹，对理解金融市场的发展、个人资产的增值保值颇有帮助，值得一读！

——杨静涛　国际知名投行交易员，固定收益部副董事

一本薄薄的《股票作手回忆录》，扔在车里，断断续续读了半年；一本通俗的《高盛帝国》，放在枕边，读了一半再难继续。几年职场折腾，本人深知如证券律师、金融投行等职业人士无心读书为虚，无从读书为实。同窗挚友杨吉，一位懂得坚持、乐于读书更乐于分享读书之乐的财经书评人，以他的第八部著作《聪明投资者的修炼——75 本金融好书连连看》，为各位奉献轻松读书、幸福读书的独到秘诀！

——李鹏　中银国际证券公司投资银行部高级经理

职场人士事业要长足发展，读书是必修课，而无暇读书、无从读书却是现实写照，如何破题，价值阅读是关键——花时不多，却能读到更多更好的书！《聪明投资者的修炼——75 本金融好书连连看》是杨吉博士的第八部著作，集 75 本金融投资领域著作的精华于一体，不可多得。希望你也能成为价值阅读的受益者！

——刘畅　浙江经视新闻部副主任

电视是画面和声音的艺术，书籍则是文字的艺术，以书为鉴，可以明事理，以史为鉴，可以知兴替。杨吉以恢弘的视野、独到的笔触，盘点 75 本金融佳作，拨开历史重重迷雾，坐看百年金融风云。要想探得金融世界的柳暗花明，此书值得一读。

——杨晖　上海唯众影视传播有限公司总裁、TV2.0 电视新思维理念倡导者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追求任何一样东西，都是需要知识的，唯有财富，在投机的声音里傲然走着磕绊的路。在这个茫然无措的市场里，唯知识才是明灯，让你在大底筑定之时进场，在胜负未分的混沌中淡定。这是杨吉一直在做的事情，不教你炒股，教你怎么手握利剑劈开市场的混沌。

——林虹 《理财周报》编辑

没有风险投资，就没有中国互联网的黄金十年。从中华网和四大门户到百度、阿里巴巴、优酷网、人人网、奇虎 360，世界资本市场屡屡掀起中国概念股旋风。在当前中国概念股普遍面临信任危机，种子企业上市困难的背景下，好友杨吉的这本《聪明投资者的修炼——75 本金融好书连连看》可谓雪中送炭，帮助 IT 精英们读懂华尔街，了解金融大鳄，从容应对金融危机，去创造新的网络财富神话。

——张明 互联网实验室分析师、《第三浪：互联网未来与中国转型》作者之一

悲催的全球股市已让无数职业和非职业投资者心碎，《聪明投资者的修炼——75 本金融好书连连看》汇聚了资本市场中最新的主角和故事。从一个新的专业角度解读了投资大鳄的投资理念、金融新动向以及非职业人士理财模式。夜幕降临时静下心来，积淀着这些思想的精粹，你的天空，总会有暖的月。

——闫妮 《证券市场周刊》记者

生活在信息爆炸的年代，不知道是幸还是不幸，海量的信息从四面八方来追逐你。书店里也一样，大量包装精美、内容可疑的书籍充斥其中。世界越喧嚣，我们越需要宁静，也需要像杨吉这样，沉静地为我们遴选文章的人，使我们都能静下心来，暂时忘记身外之物，“远离垃圾的日子”。

——胡浩 《商界评论》执行主编

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

几乎是在出版《营销高手必读的55本书》[①]之际，就已经在准备“财富悦读会”系列的第二本了。后来只因琐事缠身，几番拖拉，断断续续把全部书稿整理、校对完毕，期间又根据编辑要求，增加了不少关联资料，终于形成本书。没错，就是诸位现在看到的《聪明投资者的修炼——75本金融好书连连看》。文如书名，这一次主题是关于金融、投资与理财的。

按照计划，“财富悦读会”将努力做成连续出版物，除了这两本，未来还会推出“网络/新媒体”、“管理思想”、“商业趋势”、“标杆公司”、“新经济理论”等领域的必读书系。不过话说回来，倘若没有列位读者的支持、捧场，想法再好，也得落空。

算上本书，至今我已出版专著、合著共计8本，从最早的《法理的解释》，到随后的《21世纪的书：信息时代商业思想10×10阅读》(与“博客教父”、“博客中国”创始人方兴东合著)，再到后来的《财智书架》、《读到财智》、《时代精英必读的50本书》、《伟大CEO必读的50本书》，以及最新的《营销高手必读的55本书》与《聪明投资者的修炼——75本金融好书连连看》，这些作品，除了第一本跟我的老本行法学有关外，其余皆为财经图书，确切地说，都是“商业好书导读”，其目的是为无暇读书、无心读书、无从读书的商业人士提供最专业与及时的财经阅读指导。这项工作，我从2003年起至今，掐指算来也正好第8个年头了，并且仍不知疲倦、乐在其中。

就像《营销高手必读的55本书》等其他“指南”，本书也秉承了一贯的创作宗旨，即力图在种类繁多、鱼目混珠的商业图书市场，找到最具代表性和阅读价值的书，然后加以整理归纳、抽丝剥茧，进而提炼出最为精华和实用的观点，为追求经典阅读的读者们提供最优质的内容导读！还是那句老话：在最需要的时候，花费最经济的时间，读到最合适的书，从阅读中收获最大的回报；而且无论何时何地，我都希望朋友们可以享受

① 该书已于2011年9月由上海财经大学出版社出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到这种切实有用的信息服务。至于具体写作路径，我先把每一本好书的中文封面、版权信息、作者简介、关键语句、主题书评等收录齐全，接着精心地设定“大亨风云录”、“金融纵横谈”、“次贷冲击波”与“理财连连看”四大板块，把所有图书编排进相应栏目，以此方便读者检索、品评，在阅读上好有一个清晰的脉络。重要的是，全书70余篇书评，均系我本人亲自“撰写”，毫无半点编写、合著成分，这为的是证明一个作者应有的态度——虽然本书系“快速消费品”，但它历经多道工序，态度端正、精工细作，纯手工打造，容不得半点假。

当然，有读者最关心的是，读了我这本书，能不能帮助他一夜致富，成为一个有钱人。答案是：当然不能！同样的道理，没有读过我这本书的，也不见得一定发不了财。它们的结论都指向一点：创富与否，与本书无关。

问题又来了，既然本书不能带领大伙发家致富，那么它的阅读价值又何在呢？对此，我觉得有两句话足以说明一切。第一句：成功不可以复制，失败兴许能够避免；第二句：授人以鱼不如授人以渔。前段时间，我受邀为某高校大学生做一场演讲，校方要求主题最好是成功励志，但我觉得这个实在太难，说得不好就沦为街边卖膏药、搞忽悠那套了，为啥呢？因为一个人的成功不仅是靠努力、拼搏、奋斗就能轻而易举地得来的。按照马尔科姆·格拉德威尔在《异类：不一样的成功启示录》中的说法，成功除了脚踏实地（书中的说法是“10 000小时法则”），还有环境影响（“文化环境决定论”）、运气成分（“人生机遇论”），甚至后者决定的因素更多。就拿人们言必称“股神”的沃伦·巴菲特为例。有谁知道，巴菲特的父亲老巴菲特是国会议员，少年巴菲特去证券所参观的时候，可是高盛老总亲自接待的；有谁知道，巴菲特从小就表现出了异于常人的财商：送报、卖口香糖且不论，14岁时，他已经靠课余小经营，赚到1 000美元，15岁那年，他投资了父亲的建材公司，还用自己赚的1 200美元买了40英亩的农场……试问有几个人能做到？还有谁知道，巴菲特坚持价值投资，一旦选定了某只股票，可以几年乃至十几年不动，他靠什么吃饭？原来他执掌的伯克希尔·哈撒韦公司是世界著名的保险和多元化投资集团，每年的收益都足够他颐养天年的了。事实证明，成功不可复制，也没得复制，同人不同命，如果一直在模仿，只能“从未去超越”了。老实讲，能尽可能避免犯下低级错误，戒掉多数人容易犯的毛病，那么，离成功也就不远了。

至于方法，很多人知道方法决定活法，思路决定出路，人们与其花时间在打探各路小道消息，跟风各种理论新知，最终弄得个道听途说、听风就是雨，倒不如静下心来，把金融、投资、理财领域的几本经典好书读上一读，这样也可以对关联知识点、方法论、学术派有个通识和系统地了解。做一个理性而不盲目的经济人，聪明而非跟风的投资人。限于篇幅，一些值得学习与借鉴的投资理念和方法不再赘述，本书的第四篇“理财连连看”有很多具体的介绍。同时，也务必叮嘱几句，本书的前三篇涉及华尔街历史、金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大亨传奇、中美金融体制沿革、宏观经济局势分析以及金融危机再探讨，是对近些年金融、经济热点问题的一个总览性的回顾，耐心读下去，必当有所裨益。另外在《营销高手必读的 55 本书》的序言部分，我特别介绍了几个我快读书、读好书、读书乐的心得（诀窍），它们被归纳为以下三个关键词：以小搏大、自成一脉、移形换位，有兴趣的读者，不妨找来一读。

最后，给书名作个“解题”。取名“聪明投资者的修炼”，本意是向“价值投资之父”本杰明·格雷厄姆致敬，他曾于 1949 年出版了投资领域世界级和世纪级的经典著作《聪明的投资者》[①]一书，同样的，它也不是一本教人“如何成为百万富翁”的书籍，而更多地将注意力集中在投资的原理和投资者的态度方面，指导投资者避免陷入一些经常性的错误之中。另外，该书首先明确了“投资”与“投机”的区别，前者更需要修炼，而后者就是靠胆大与狗屎运。而“75 本金融好书连连看”，则取自美国《财富》杂志的创意。该刊物曾经评选出“75 本商业必读书”，并认为它们将激发人们的思考，甚至是行动。好吧，我们也效仿之，来个金融投资领域的 75 本，不敢宣称“必读”，但绝对够得上“值得一读”。不同于《财富》杂志开出的书单，读完它们，大概需要 75 年；读我这一本，如果能每天翻上个一篇，两个月足矣。

我可以给你一个建议：不要担心没有时间看完一本书，就不去读它。打开封面，看完本序，直接看下一章。因为它就是为你节省时间、增加收益而来的。书中自有黄金屋，它们正等待你去发掘呢，我相信你是一个“聪明的投资者”，不仅是在金钱方面，更是在自身修为上。好了，祝阅读愉快，开卷有益！

杨 吉

二〇一二年一月一日

---

① 本杰明·格雷厄姆另一部代表性作品系其与戴维·L. 多德合著的《证券分析——原理与技巧》，该书在 1934 年初版时立刻产生轰动性影响，并畅销 70 余年不衰！无数投资者奉此书为圭臬，正如“股神”沃伦·巴菲特所说，“在许多投资人的罗盘上，格雷厄姆就是达到北极的唯一指针！”该书中文版已由上海财经大学出版社 2009 年引进出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致 谢

本书得以问世，首先得感谢上海财经大学出版社的李成军先生，是他的主动邀请、积极协调和认真落实，才使得我财经阅读指南系列的想法再一次落地，整理成书与大家见面。当然，从渊源上讲，要不是《中国图书商报》潘启雯编辑牵头成立的“阅读周刊QQ群”，我还无缘与李成军相识，因此光冲着这点，也得好好感谢潘启雯兄。

多年以来，我一直能源源不断地收到新书好书，并且以专家的身份从事财经书评写作，还能时常见诸报端，这得感谢我的那些老朋友们，他们是：中信出版社的李烨、钟谷婷，机械工业出版社的白婕，湛庐文化的张晓卿，磨铁图书的魏玲，中资海派的何炜，蓝狮子财经图书的王留全、卓巧丽等。另外，还有《上海证券报》、《商界评论》、《中国图书评论》、《中欧商业评论》、《新营销》、《管理学家》、《销售与市场》、《IT经理世界》、《新京报》、《南方都市报》、《中国经营报》、《中国图书商报》、《中华读书报》、《商学院》、《理财周报》、《大众日报》等负责书评的编辑同志们，若没有他们的首肯和认可，我的文章也无法得到发表。至于能把某些零碎的篇章编撰成册，或许也就没那么水到渠成了。

这里还得提一下杭州摄众文化创意有限公司我的同事，要没有她们耐心又仔细地整理书稿，本书从策划到编辑到校对再到出版，不会这么迅速流畅。还有，我要感谢我的父母——他们是老实人，是勤勤恳恳、任劳任怨的工薪一族，他们的养育之恩无以回报，作为儿子，我只能以努力工作和不断拼搏，以及一点点的小成就来向他们表达由衷的爱意和感恩。最后要感谢我的妻子——梁盈盈，在一个个没日没夜、辛勤耕作的日子里，是她一个人自娱自乐来度过本该小两口嬉耍玩闹的美好时光。当年，她义无反顾地嫁给我这个缺少点情趣的工作狂，对此，我将铭记一生。

在本书即将定稿出版之际，女儿杨砚熹降临人世，她给我们的生活增添了不少“麻烦”，但更多是快乐。她是我们的希望、我们的渴望、我们继续的力量，祝愿她每一天都开开心心、健康成长。身为人父，我会拿一切美好的事物与她分享，譬如本书，也献给我家那位可爱的小姑娘。

杨 吉

二〇一二年一月一日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS

目 录

1/ 序言
1/ 致谢

第一篇 大亨风云录

3/《股票作手回忆录》："交易之王"的人生败局

◎作为20世纪最著名的操盘手之一、"美国最伟大的股票投机客"，很少有人能像他那样迅速地集聚财富又迅速地失去财富，破产之后又再东山再起。大起大落、乐极生悲、祸福相依，这些在他的人生中得到了最完整的演绎。

7/《股市大亨》：投资大师风云录

◎ 1980年，约翰·特雷恩出版了《金融大师》，当时书中提到了许多投资大师，但现如今他们多数已退出了金融舞台。随之而来的是一大批新的金融奇才显山露水、初露峥嵘，他们是：吉姆·罗杰斯、迈克尔·斯坦哈特、菲利普·卡雷特、乔治·索罗斯、乔治·米凯利斯、约翰·内夫、拉尔夫·万格、沃尔特·卡伯特、彼得·林奇。本书正是讲述了他们的故事。

10/《金融之王：毁了世界的银行家》："大萧条"的另一番表述

◎这也正是我们所担忧的。《金融之王》以其宏大视野、恢弘叙事再现了上世纪那个令人不寒而栗、苦不堪言的动荡时代。而今，我们能从书中吸取到怎样的教训，怎样防止历史的重蹈覆辙呢？在此意义上，《金融之王》不止是一部历史作品，更是一本警世恒言。它提出了一个让人不安的问题。我们真的能比前辈们做得更好吗？

14/《滚雪球：巴菲特和他的财富人生》：不可复制的巴菲特

◎艾丽斯·施罗德把她用了5年时间，和巴菲特面谈2 000个小时，采访巴菲特身边近250位朋友、家人和同事，翻阅了巴菲特从未披露的无数私人信件和档案后的成果写成《滚雪球：巴菲特和他的财富人生》一书，请注意，她用的不是"贪婪和恐惧"，也不是"退潮和裸泳"，而是"滚雪球"一说，典故出自巴菲特的一句名言："人生就像滚雪球，最重要的是发现湿雪和长长的山坡。"

19/《水晶球：吉姆·罗杰斯和他的投资预言》：拿水晶球的魔法师或金融界的印第安纳·琼斯

◎正如人们期待从《滚雪球》里面读懂巴菲特，从《索罗斯传》中理解索罗斯一样，人们也期待通过《水晶球》一窥罗杰斯的真实世界，包括他的成长经历、感情生活、投资法则、人生得失。而这一切无不围绕一个主题——罗杰斯何以成就不平凡的投资生涯？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23/《像彼得·林奇一样投资》：**尽信书，不如无书**

◎作者一再努力，试图把彼得·林奇的《学以致富》、《战胜华尔街》、《彼得·林奇的成功投资》等作品在消化之后融会贯通，又结合中国国情，向股民（读者）们娓娓动听地讲述着“如何把彼得·林奇式投资方法运用于本土实践”。在原创性、可读性和实用性方面，本书不失为一本难得的佳作。

26/《超越金融：索罗斯的哲学》：**乔治·索罗斯——哲学的一生，重新出发！**

◎其实《超越金融：索罗斯的哲学》既是索罗斯系列作品的又一次“衍生”，更是索罗斯集思想大成之作《金融炼金术》的一种“精编”。因为在书中，我们又看到了如下曾经一再出现、反复提及的关键词：卡尔·波普尔、开放社会、反射性、谬误性、人的不确定性、正反馈、负反馈、认知功能、操纵功能……

30/《解读量化投资：西蒙斯用公式打败市场的故事》：**西蒙斯，能赢巴菲特，远超索罗斯**

◎能赢巴菲特，远超索罗斯，此人就是詹姆斯·西蒙斯。“虽说他的投资战绩远远好于索罗斯和巴菲特，但是知道他和他的基金的人却不多，就连业内人士也是如此”。本书就试图通过介绍量化基金行业里绰号为“埃尔维斯”的詹姆斯·西蒙斯和他的复兴技术公司以及大奖章基金，透视这个行业的秘密和行业内形形色色的人物……

34/《宽客》：**注意，是“宽客”而不是“宽容”**

◎宽客的交易基础是历史记录，寻找的是当前价格与历史轨迹或价值标准的偏离，只要出现偏离，就意味着有了套利的机会。但真实的市场是，价格出现跳跃偏离是稀松平常的事，价格变化未必一定得服从布朗运动。所以，宽客试图“驾驭涟漪”也是一种概率论的事，撞上也就撞上了。

38/《安东尼·波顿的成功投资》：**不走寻常路的安东尼·波顿**

◎各位，这就是来自欧洲的投资大师——安东尼·波顿。他最令人感动和敬重的地方便是坦诚，其提供的方法提纲挈领、货真价实，少有含糊其辞、模棱两可。毫无疑问，就像买股票我们得换换思路、不走寻常路那样，在选择榜样时，我们也不妨反向一把，在别人大谈特谈巴菲特、林奇、索罗斯等人之时，也看看波顿以及他的这本应该翘首以盼、值得一读的书。

42/《向传统呐喊：全球最大期货交易所的创新与转型》：**现在说说利奥·梅拉梅德**

◎这本书是“全球金融期货之父”利奥·梅拉梅德的自传。不同于之前那本《利奥·梅拉梅德：逃向期货》，其主要回忆梅拉梅德童年传奇的逃亡生涯以及他与期货业神奇的不解之缘，到了本书，内容则更多聚焦了梅拉梅德怎样殚精竭虑创设金融期货、怎样标新立异首次实现交易所的股份化改制，以及怎样攻克艰难首次实现全球电子化交易的心路历程。

46/《桑迪·韦尔自传》：**能用空气赚钱的人**

◎韦尔是这样一个人：他彻底改造了华尔街，重新定义了银行业，重塑了金融服务业。他也是一个愿景家，为人们改变了商业世界，同时成为时代的传奇。另外在书中，韦尔没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有掩盖自己的错误，反而一再强调和反省。这可能是韦尔本人没有觉察到的，能不断反思自己犯下的错误也是之所以成功、之所以伟大的关键所在。

50/ 《黑石的起点，我的顶点》：狗屎运、人生课以及“美国梦”

◎在写作《黑石的起点，我的顶点》时，彼得·彼得森坦言“作为贫穷的希腊移民之子”和“同时身为父亲和祖父”是其中两个重要的写作角度，他想让人们明白，什么叫做“心有目标，追逐梦想”。好吧，你应该读一读这本书，不是为了商业的叱咤风云、笑傲江湖，只是为了励志的鼓舞士气、激荡人心。

54/ 《峭壁边缘：拯救世界金融之路》：为什么要读《峭壁边缘》

◎不妨这么看待保尔森的这本自传：它是保尔森向世人给出的一个交代、一个回应，就像他当年满怀经世济民情怀，欲救美国经济于水深火热之中，而毅然辞去高盛总裁一职，转而投身政界。今天，在他从美国财政卸任之际，在集体反思金融危机之时，面对之前学界和媒体的种种指责、劫难，保尔森通过著书立说的方式给予适当的澄清、必要的辩护，以自证清白。

第二篇 金融纵横谈

61/ 《超级金钱》：这是什么钱？

◎《超级金钱》向我们展示了许多金融界叱咤风云的人物和投资理念，并以戏剧化的叙事方式娓娓道来。因此，这本书能赢得畅销书的地位，并在 30 年后再版（该书首版于 1972 年）仍然获得市场青睐绝非浪得虚名。

65/ 《客户的游艇在哪里》：华尔街市场现形记

◎故事说：很久以前，一个乡下来的观光客去参观纽约金融区的奇观。当他们一行人到达巴特利时，向导指着停泊在海港的豪华游艇说：“看，那就是银行家和证券经纪人的游艇。”这时，天真的观光客问道：“那客户的游艇在哪里呢？”对此，施韦德知道答案，但他另外一个铿锵有力的回答是，游艇一定不在我这里！

68/ 《股市心理博弈》：这是一本什么书？

◎千万不要被书名给误导，它跟博弈论无关，跟心理学也并没有太多联系。它实际上是这样一本书：股票市场总有一些特定的术语、词汇，在被赋予一定意义之后，就成为特定的语言符号。对于这些符号以及它们所代表的意义的研究，不论是外在的还是隐含的，也不管是指示性的还是内涵性的，本书就是要诠释它们。

72/ 《为什么我们的钱变薄了：通货膨胀真相》：罗斯巴德的警告

◎这是来自莫瑞·罗斯巴德的警告。早在 40 多年前，他就指出，人类的货币体系存在根本缺陷。政府和银行是通货膨胀的罪魁祸首，是它们自以为是的货币政策、制度设计一手酿造了货币贬值的恶果。在罗斯巴德看来，通货膨胀好比一场赛跑，看谁最先拿到新钱，而先拿到钱的往往是那些与政治权力较近的人。

76/ 《货币贵族》：货币问题的两个主义

◎历史上总是有很多野心勃勃的资本家、投机者企图控制货币发行权，以满足个人的财富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欲望。H. W. 布兰兹在《货币贵族》中讲述的便是一个关于不同利益团体为争夺货币控制权而进行殊死搏斗的故事。按照作者的观点，正是这两个主义（派系）缔造了现代的美国。

80/《黄金屋：对冲基金顶尖交易者如何从全球市场获利》：**全球宏观对冲基金风云录**

◎我们可能会被书名误导——“黄金屋”的称法实在够有噱头，很容易让人以为它是一本类似“7天要赚100万”的励志书，但恰恰相反，它没那么通俗（或庸俗）、那么直接，请注意它的副标题：对冲基金顶尖交易者如何从全球市场获利。没错，这实际上是一本讲述对冲基金投资理念和方法的书。

84/《大交易场：美国证券市场风云实录》：**美国证券市场的解构**

◎书中对美国各类证券市场和交易中心的历史变迁、发展特点及现状娓娓道来，对这些市场发展过程中出现的种种现象和问题，提供了积极的思考和解答，这对于当下发展如火如荼、繁荣异常的中国证券市场具有十分重要的警世和借鉴意义。

87/《最后的大佬：拉扎德投资银行兴衰史》：**华尔街元素的完整呈现**

◎ 2007年，在英国《金融时报》暨高盛年度最佳商业图书奖评选会上，威廉·科汉的《最后的大佬》凭借“扣人心弦并引人入胜的故事情节”一举夺得桂冠。图书奖评委、高盛首席执行官劳尔德·贝兰克凡称，这是一则思想深刻、栩栩如生的故事，它一方面讲述了如何控制个人欲望的膨胀，另一方面则讲述了建立团队的挑战。这部著作给了我们前所未有的启示。

91/《高盛帝国》：**高盛帝国是这样建成的**

◎从来都不乏爱好者去追寻高盛的成功秘诀。然而在查尔斯·埃利斯看来，高盛在50年间能从一个小而普通的公司成长为庞大和最优秀公司，原因在于它长时间延续了“一荣俱荣、一损俱损”紧密协作的合伙人制度。这就是为什么埃利斯将其高盛史记命名为《合伙制：高盛是怎样炼成的》（*The Partnership: The Making of Goldman Sachs*），中文译名则是《高盛帝国》。

96/《货币战争》：**“真相的确只有一个，但恰恰不是我们看到的那个”**

◎《货币战争》让我们看到了另外一个截然不同的世界。它很真实，真实到了残酷、冰冷、可怕。里面有很多狼子野心之人，也有很多贪得无厌之辈。他们懂得运用金融衍生工具和交易规则，去架空一个国家的货币发行体系，造成其内部混乱、人心惶惶，然后浑水摸鱼卷走一国人民辛苦创造的财富。

100/《股爷天下：中国证券市场三十年记》：**谁是谁的爷？**

◎王安再接再厉，又端出“股爷”后续，新书名更霸气——《股爷天下：中国证券市场三十年记》。王安的思想一以贯之、基本不变，中国股市发展几十年，虽波谲云诡、风向难测，但其演进的历史线索却清晰可见。谁能否认，是各位股爷创造了中国证券市场？谁又能否认，是中国证券市场成就了各路股爷？不过问题是，股爷是谁？谁是股爷？谁是谁的爷？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

104/《市场的逻辑》、《金融让谁富有》、《好泡沫还是坏泡沫？——中国经济的出路与重生》：看不懂的“自由市场”

◎从这个意义上而言，我们可能看得懂房价虚高究竟是好泡沫还是坏泡沫，也可能回答得了金融到底让谁富有了，但我们可能看不懂什么是自由市场，因为我们或被灌输了错误的理念，或被眼前纷繁的现象所迷惑，所以，要冷静，要理性，更要警惕。

109/《金融大未来：危机之后》：金融的未来，重启想象

◎《金融大未来》在某种程度上是对已经出现的新事物的回顾，我们可以从中设想它们将会如何继续发展，从而形成我们的金融业的未来。这是一个危险的游戏，因为未来从来不是过去和现在的线性延伸。总的来说，意想不到的思想和事件通常会打断关于未来的计划和预测，不过这通常比对未来什么都不想要好。

113/《当中国统治世界：中国的崛起和西方世界的衰落》：中国不会统治世界

◎马丁·雅克确实为人们写就了一本极其生动却又充满大胆言论的书。事实上，当他在谈到中国崛起后，不同现代性展开彼此竞争时，他说得很有道理：如果中国崛起为挑战美国的世界大国，那么现代化范式将可能成为双行道甚至多行道，到时，对现代化的不同解读也将并行不悖——这或许才是全书的真正结论：中国不会统治世界！

117/《被绑架的中国经济：多角世界的金融战》：中国经济被谁绑架了？

◎或许你并不认同刘军洛的观点，甚至还对他的阴谋论嗤之以鼻、不以为然，但你不得不对作为思考者的刘军洛抱以尊重和敬佩，毕竟他并没有被现实表象所迷惑，而是始终在分析：在怎样的全球事态下，美元与其他币种之间怎样的对比，将导致全球资本产生怎样的流向，继而推演这样的资本流向将引发怎样的后果。

第三篇　次贷冲击波

123/《1929年大崩盘》：加尔布雷斯的“小清新”

◎相对于《美国货币史》、《美国大衰退》的“大部头”，加尔布雷斯的可谓“小清新”。中文版全书136页，文章雍容机智，语言通俗幽默。自1954年初版以来，不断再版，是学术圈和证券投资界经常大量引用的经典性著作。著名的《大西洋月刊》如此评价该书：“经济文学很少以其娱乐价值而著称，但这本书却做到了。”

127/《次贷飓风的未解之谜》：“次贷危机”启示录

◎作为一本同样关注“次贷危机”的知识普及类读物，由于该书是基于中央电视台经济频道的《中国财经报道》同名专题整理而成，因此文字表述更为通俗、直白，并且有画面感。通过阅读，我们可以对“次贷危机”的破坏性和严重性有一个更全面和深刻的认识。当了解够多、想得更多，我们便能够有充分的准备去应对更多、更潜在的危机。这也正是《次贷飓风的未解之谜》所要告诉我们的！

131/《格林斯潘的骗局》：格林斯潘的两面派

◎除了观点立场的左右摇摆，巴特拉还证明了格林斯潘应对美国社保体系空账户、网络经济和房地产泡沫、低的储蓄率和私人债务的过度扩张、财政和贸易的双高赤字、不公正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的税收政策、贫富差距以及美元贬值对世界经济的长期不利影响等重大问题负责……指向格林斯潘的种种不是共同构成了这本风格迥然的传记。

135/《伯南克的美联储》：伯南克的美联储，又将怎样？

◎本书试图对以下问题一一作答：在伯南克的领导下，美联储会使用哪一种经济分析框架？美联储复杂的决策过程是怎样进行的？为什么美联储对联邦基金利率的微调会对宏观经济和资本市场造成那么大的影响？美联储与政府和公众之间的关系如何……不可否认，伯南克时代的美联储已经到来！

139/《大空头》：迈克尔·刘易斯的“华尔街”回归之作

◎阔别20多年，刘易斯来了一次回归，重拾最熟悉的华尔街题材来写。虽然过程中也有《钱球》、《将世界甩在身后》、《盲边》、《住房游戏》等作品相继问世，但从来没有过与《说谎者的扑克牌》齐名的机会，更别提超越了。这一次，《大空头》应该算作刘易斯的再次发力，目的只为缔造一部与《说谎者的扑克牌》遥相呼应、首尾顾盼的传世之作。

143/《蝴蝶效应经济学》：短期预测可免则免

◎就像是蝴蝶拍动翅膀会掀起地球另一边的飓风，蝴蝶效应告诫人们个人行为会直接受到他人行为的影响，人的行为的随机性、不确定因素很大，因此，除非是经过长期的规律总结，谁都无法对短期作出精准的判断。在《蝴蝶效应经济学》中，奥默罗德一方面在揭示这个混沌经济学的特征，另一方面试图基于蚂蚁试验的结论来说明许多社会与经济的问题。

147/《万亿美元大崩盘》：次贷危机是迟早的事？

◎没错，万亿美元大崩盘，我们到底是如何走到今天这个地步的？莫里斯给我们娓娓讲述了历史的根源。在书中，他从尼克松时代的美元贬值政策和工资价格控制讲起，讲到20世纪八九十年代的自由市场理念。他认为，自由市场在复苏经济的同时，也造就了市场的跌宕起伏，并最终通过低利率铸成了危机四伏的信贷泡沫。

151/《自由市场的坠落》：金融海啸，斯蒂格利茨有话说

◎观点颇为出格，而且还有点危言耸听。但这并不意味着斯蒂格利茨说的一定就是对的。他对人、事物的诸多看法，带有强烈的个人色彩，而且在一定程度上，他所主张的改革也是一种“学院派”的理想主义号召，就现实而言很难实现。然而，斯蒂格利茨用激进且黑白分明的做法，着实能澄清市面上那些模棱两可中庸自居的“骑墙派”，也不失为学者应有的勇气、道义和风范。

155/《断层线——全球经济潜在的危机》：沿着“断层线”找寻危机的根源

◎是什么让拉詹的作品在一大堆关于金融危机的图书中脱颖而出、卓尔不群；又是什么让它显得独树一帜、引人入胜的呢？如果大家对其他分析金融危机的著作稍有了解，便会很快发现，拉詹并没有将视野局限在经济领域和资本市场，而是从社会变迁、政治制度、世界经济一体化、国际货币体系等宏观视角入手，层层推进，并结合对不同国家金融体系的具体分析，尝试从系统的角度来解读金融危机的来龙去脉与演进根源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

159/《当美国倒下》：美国没有倒下，是在做俯卧撑

◎麦克尔·庞兹内抛出一个疑问“当美国倒下，世界的形势又将怎样？”，是美元大崩溃，新货币体系崛起吗？是帝国陨落，朝着多极化方向演变吗？是霸主地位不再，中国等新兴国家左右国际秩序吗？是不再以美国马首是瞻，重新确立多元化价值观吗？种种追问，让庞兹内试图通过写作来展望即将到来的后美国时代。

163/《克鲁格曼的预言：美国经济迷失的背后》：克鲁格曼不是卡桑德拉

◎克鲁格曼秉承自由主义精神，对公民自由、市场中立、政治民主等积极拥护和捍卫。当他预感到布什政府的新保守主义有可能动摇美国立国之根本的自由主义原则时，他的“卡桑德拉”情结再次体现，但幸运的是，随着奥巴马时代的到来，他至少不必为知音难求而苦恼，他暂时可以不用沦为“卡桑德拉”了。

167/《凯恩斯方案：通向全球经济复苏与繁荣之路》：为凯恩斯而辩

◎全书由两部分构成：一部分是对凯恩斯基本思想的介绍，包括消费支出、货币政策、发展周期、金融市场等；另一部分是戴维森运用凯恩斯理论破解当前危机的经济方案。美国金融危机的发生清楚地揭示出，解除政府管制将严重地破坏国家的经济体系。于是面对重重危机，人们理所应当重新仰仗凯恩斯的理论指引。

171/《萧条经济学的回归和2008年经济危机》：正合时宜回归的“萧条经济学”

◎在一片危机四伏、人心惶惶之中，克鲁格曼重新修订和补充了《萧条经济学的回归》，改而以《萧条经济学的回归和2008年经济危机》的书名出现。不仅是经济学的回归，克鲁格曼也来了一次理论教义的“回归”。此次卷土重来，可谓天时、地利、人和，今非昔比。要反思正统经济学，重申“萧条经济学”，如今的情形再合适不过了。

175/《中国金融大未来》：巴曙松的“未来金融观”

◎虽然该书是一本结集，但它围绕着一个共同的主题，即“后危机时代立足于金融市场的思考”。为了完成这一项论题，该书从三个部分展开：什么是中国的机会？如何进行中国金融转型？以及中国金融未来之所在。面对这场历史罕见、百年一遇的全球危机，中国的问题关键不是如何把危机转化为生机，而应该是如何利用危机做到领先，这大概是本书有别于其他同类著作的最大看点和富有裨益的启发。

179/《终结次贷危机》：罗伯特·希勒的预言

◎相对于语不惊人死不休而又往往预测不准的一些经济学家而言，罗伯特·希勒算得上是一位严谨慎言的学者了。他很少作预测，但所作的每一次预言都最终应验。在《终结次贷危机》中，希勒承袭了其一贯的方法论路径，从心理和社会原因层面来剖析次贷危机的形成。在此基础上，他直指美国金融体制之弊，认为次贷危机恰恰为制度涅槃奠定了条件。

183/《碰撞：世界金融新版图》：埃尔埃利安的“美丽新世界”

◎埃尔埃利安算得上是对眼下这场危机的内因挖掘较深的作者，同时他的预见也是相当深远的，他在这个紊乱、动荡、充满挑战的年代中看到了新兴市场的崛起、变革契机的诞生。此外，正如书的副标题——“世界金融新版图”——所写的那样，埃尔埃利安要传达的另一个重要主题便是：当前的动荡既不是巨变阶段的开始，也不是巨变阶段的结束。投资者只有认识和适应这种转变才能获得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇 理财连连看

189/《理财连连看》、《白领理财日记 1：给力抗通胀》、《卖空》：**理财连连看：找对方法找对路**

◎除非有天降横财，一般情况下，你不理财，财确实不会理你。但想法固然重要，方法更是要紧。错误的思路，泛泛而谈的经验，只会把你带向错误的出路，或者根本是条不归路。所以，身在通胀时代中的你，即便跑不过刘翔，但一定要跑过 CPI，根据自己的性格、习惯、境况来选择适合自己的理财方案。

194/《投资新革命》：**伯恩斯坦的投资新革命**

◎在出版《投资革命：源自象牙塔的华尔街理论》15 年之后，彼得·L. 伯恩斯坦意犹未尽，又写了一本《投资新革命》。一老一新，两个“革命”彼此关联。《投资革命》是关于理论的一本书；而《投资新革命》将告诉人们《投资革命》中的理论在这十几年间是如何成为投资等市场商业活动的基础的。如果做一个非考究的说明，《投资新革命》就是关于如何把理论运用于实践的指南，它比《投资革命》更具实用意义。

198/《从华尔街到长城》：**投资中国，从策略到执行**

◎《从华尔街到长城》是一本境外资本进入中国市场的行动指南，不过，它用了一个噱头十足的说法：国际炒家，中国布局。然而通观全书，布局是有的，倒是炒家一说略显夸张。整本书的基调中规中矩，既没有介绍用热钱游资投机的方法，也没有提供借金融资本炒作的建议，它只是客观地分析中国投资市场，并适时地表明立场。

202/《民富论：创业投资模拟和运转的魂与根》：**投资在后，理念先行**

◎尽管赵延忱把他的《民富论》赋予“揭示产业投资奥妙”的期望，事实上，他不仅贡献了诸多新概念、新思想，而且还提出如何选择目标、如何把握项目、如何模拟综合等方法，但《民富论》最大的阅读价值还是在于创业观念的独创和凝练。

206/《投资是一种思维》：**投资是什么**？

◎投资是一种技术，也是一种艺术。在这个对投资通识性的认识之余，张荣亮提出了一个颇为创新的命题，投资也是一种思维。正如本书所贯穿的一条逻辑主线，投资需要历史经验的沉淀和积累，思维过程的严谨可能决定了投资结果的好坏。张荣亮借此号召人们在投资的道路上要去积极地获取能发现趋势和启迪未来的智慧，如此一来才能在投资经营中立于不败之地。从这个意义上说，投资的思维无疑是投资的第一步，也是投资的最高境界。

209/《财富圈》：**百万富翁制造者**？

◎所谓“财富圈”，它包括 12 个致富模块，它们是：差距分析、财务底线、财富自由日、债务管理、实体、摇钱树、财富账户、预测、资产、领导力、团队和心智培养。当开始“财富圈”过程时，人们会用到其中的每一个模块，这些模块相互依存，密不可分。

213/《炒股就是炒心态》：**股市“疗伤系”**

◎庄恩岳的《炒股就是炒心态》是冲着受股市之害、在股市不得志的人而写的，特别是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入2008年，股市从2007年10月16日的最高点6 124点一路下跌，跌至目前的2 000点左右，令股民的资产严重缩水，在一片绿色的同时还伴随着一片哀叫声，在这样的大背景下，“炒股就是炒心态”就自然有了市场，难道赚不了钱还不许发点牢骚吗？

217/《战胜政策市——A股套利秘诀十日谈》：股市十日谈

◎毫无疑问，在众多投资理财书籍中，这是最奇特、最不走寻常路的一本。它打着“中国股市教辅读物”的旗号，专批长期为股民所诟病的“政策市、主力市、消息市”的现状，同时，它又以“(股)民”为本，教人如何在无规则、潜规则、乱规则、怪规则中“浑水摸鱼”、成功套利。

220/《投机者的扑克牌：操盘18年手记》：投机者的“江湖”

◎如果把证券市场比作一个江湖，赵毅就像是《笑傲江湖》中的那个令狐冲，曾亲历过无数的腥风血雨，也曾见证过世道的兴衰轮回，但最后选择了看淡江湖名利，宠辱不惊、云淡风轻，而眼前的这本《投机者的扑克牌》更像是本归隐前的告白，跳出五行、超然物外，对自己的成败得失作个总结。

224/《巴菲特的护城河》：护城河，名词和比喻

◎有两点需要告诫和明确的。第一，虽然书名中有“巴菲特”，但这本书其实与巴菲特毫无关联，它是国内出版商后期“编辑”的结果。第二，多尔西是价值投资者，而不是价值投机者，所以，这本书自然是写给“巴菲特门徒”看的，倘若你是逢低就买、遇高就卖、两天一建仓、三天一换股的投机者，护城河有也是浪费，没有也不亏。

228/《在餐厅遇见巴菲特》：理财有方，投资有术吗？

◎“在餐厅遇见巴菲特”只是一个虚指，全书并不仅限于巴菲特。吴正治还建议我们向彼得·林奇（跟巴菲特齐名的投资大师）、王永庆（经营之神）、郭台铭（鸿海集团董事长）等投资之神学理财。而且，吴正治还创新地从听床边故事、浓浓禅味、成语古话、自然法则中学理财。

232/《刘姝威教你读财报》：刘姝威教你如何读财报

◎近年来，刘姝威一直大力推广财报研读方法，号召普通民众（尤其是股民）应当掌握最基本的分析模型。此次新出的《刘姝威教你读财报》一书便是其阶段性的产物。当然，要想增资产、避风险，仅仅能看懂财报是不够的，股票分析它是一连串的事，而读财报只是开始。不妨就让我们先从本书开一个好头吧。

236/《向世界最富有的人学理财》：男人25与所罗门王理财学

◎面对纷繁复杂的经济和金钱问题，最好的方法就是向所罗门王这位世界最富有的人学习。就像我前面说过的那样，如果你刚好是位男同志，又不小心晃晃悠悠地上了25岁，那就更加需要抓紧学习投资和理财。你不理财，财不理你，话虽然老土，但却是道理。

240/《富人的阴谋》：穷人“穷”，是中了富人的圈套？

◎以《富爸爸穷爸爸》一举成名、被誉为“金钱教练”的罗伯特·清崎竟也讲起了“阴谋论”。在他最新出版的“富爸爸”系列《富人的阴谋》一书中，他直言不讳、一针见血，“穷人之所以穷，正是中了富人的阴谋”。清崎指出：世界的经济规则是由1903年的八位大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富豪一起制定的。他们制定这些规则的目的很简单，就是让大众为他们服务——连总统也不例外。

244/《投资答案》：一个投行家的最后忠告

◎身为华尔街金融从业人员，戈登·默里是了解行业规则的，也正是因为如此，他对其嗤之以鼻，表现出极大的恶意。他希望，能在自己有生之年将真正有用（且有效）的投资理念面对大众倾囊相授，而不忍心看着他们像个羔羊继续任人宰割、牵着鼻子走。于是，在弥留之际，在《投资答案》里，他试图提请普通投资者重建自己的投资原则。

248/《让你赚大钱》：唐纳德·川普、罗伯特·清崎，上台鞠躬！

◎这本书不是一般意义上的投资实务指南。川普和清崎只想和我们分享他们的真实想法，这想法包括为什么能在财务上制胜，以及他们如何看待资本世界、企业界和投资界。正如我们看到的，川普和清崎非常健谈，海阔天空，尽管他们一再宣称本书与政治无关，但看得出来他们对美国当前政府体制、经济制度、教育体系、福利制度等流露出的强烈不满。

252/《一个证券分析师的醒悟——张化桥的股市真话》：张化桥又说了什么真话？

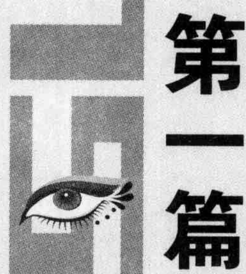
◎这是一本好书。它的好，不在于作者张化桥的声名显赫，也不在于他的说话有料、出手有货，跟我们分享了什么投资上的必胜绝技，它的好只是因为他说了实话、真话和大白话，在当下官话、套话、废话、谎话满天飞的浮躁年代，他的“假话全不说，真话尽量说”的为人原则已弥足珍贵、实属难得。

256/ 后记一：要创富，更要幸福

259/ 后记二：书本上的华尔街

261/ 掉书袋：世界资本经典译丛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



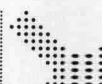
第一篇 大亨风云录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《股票作手回忆录》



“交易之王”的人生败局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



埃德温·拉斐尔，美国著名记者、作家和政治家。在其53年的写作生涯中，共出版8本书，他的主要著作都是关于华尔街的。1922年，他首次在《星期六晚邮》(*The Saturday Evening Post*)发表以小说体裁写成的有关知名股票作手杰西·利维摩尔（Jesse Livermore）的生平故事而声名大噪，成为知名的财经作者。

巴顿·比格斯在《对冲基金风云录》中提到过一个细节，每当他遇到挫折、心烦意乱时，他总会拿出《股票作手回忆录》来翻翻。

在他们那个行业，这本书堪称经典。书中的主人公杰西·利维摩尔算得上是一个百年难遇的交易与投资奇才。仍有书为证，威廉·D. 江恩在其《江恩华尔街45年》一书中，有专门章节介绍“历史上的伟大炒家”，其中一个就是利维摩尔。江恩称利维摩尔是个讲信用、有担当的人，他虽屡屡破产，但只要一恢复元气，必当有借有还（包括欠江恩本人的钱）。此外，他在投资上惯熟短线炒作，但是当时的华尔街还不像今天的交易程序和机制，而必须到交易场所内下单，这就意味着执行价往往和意图的价格偏差很大，正是因为如此，利维摩尔赚得多，也赔得快。在江恩看来，利维摩尔的弱点之一是他除了学习如何赚钱之外，什么都不学。他从不学习保存资金的方法。他贪心，有权力欲，所以当他赚了一大笔钱以后，就不再稳妥地进行交易。他试图让市场跟着他的意愿走，而不是等待市场自然地转势。



【美】埃德温·拉斐尔：《股票作手回忆录》，上海财经大学出版社2006年10月第1版，定价：42.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有，在《金融心理学：掌握市场波动的真谛》一书中，拉斯·特维德提到了利维摩尔如何顺利逃过 1929 年大崩盘，赚得盆满钵满的。那个时候，他雇用了 40 名“统计员”作为助手，在没有计算机的情况下，对下跌和上涨的股票家数进行计算。在他们广泛选取的 1 002 只股票中，有 614 只同一时期下跌，只有 338 只上涨，所以尽管工业指数成分股涨势喜人，利维摩尔却感到大势不妙，赶紧做空走人。

这便是利维摩尔的过人之处。根据《股票作手回忆录》的描写，利维摩尔本人具备杰出的数学天分，生来就对数字敏感。早年在对赌行完成的原始资本积累，利维摩尔就是靠着对行情数字序列形态的认识上建立起来的。后来，到正规交易所交易，他又逐渐领悟到市场按照最小阻力路线演变，这就是趋势；总体市场的大趋势决定个股演变趋势，真正的利润来自总体市场趋势，而不是个别股票的短线波动。当然，就思想境界而言，当利维摩尔悟到了这一点，他也就从豪赌客跃升为职业交易家。

不过利维摩尔有其悲剧的一面。作为 20 世纪最著名的操盘手之一、“美国最伟大的股票投机客”，很少有人能像他那样迅速地集聚财富又迅速地失去财富，破产之后又东山再起。大起大落、乐极生悲、祸福相依，这些在他的人生中得到了最完整的演绎。1901 年初秋，他回忆道“那时我再次赔个精光，被扫地出门。不仅如此，我觉得自己再也不能赢得这个游戏，于是深感厌倦，竟至于打算洗手不干，离开纽约到其他什么地方另找饭碗”。结果呢，他还是离不开华尔街，还是在做股票交易，他应该有自知之明，他注定就是吃这碗饭的。不过，在 1940 年 11 月，利维摩尔开枪自杀，用他认为最陶醉、最适宜的方式彻底做空了自己。有作家们猜测，他是不是绝望了，已经无欲无求了，但他在遗书中却写道：“我的一生是个失败。”从字面来看，他对现状已无力挽回，也心灰意冷，因而被现实的无情与残酷“清理出局”。

死后，他的墓志铭写着：“他的去世为一个时代划上了句号。他的功过任由后人评说。”然而活着时，利维摩尔却很希望世人还他一个清白。面对流言蜚语、栽赃陷害、捕风捉影、添油加醋，天性沉默寡言和独来独往的利维摩尔着实很受伤，于是最好的策略便是敞开心扉如实地介绍自己的成长和交易生涯。

至于为何选择埃德温·拉斐尔，利维摩尔主要是看中其多年经纪商的经历，以及在财经写作领域的资深和专业。埃德温·拉斐尔早年跟利维摩尔一样，也在华尔街从事证券交易，后改行潜心写作，一共出版了 8 本书，而这本《股票作手回忆录》被美国金融界视为必读的经典书。据说，该书于 1924 年首次出版以来，几乎年年重印，至今以 5 种语言 43 个版本风行全球。对了，所谓“股票作手”，用现在的叫法，实际上就是“股市操盘手”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人以为，这本《股票作手回忆录》的看点除了以“第一人称”、“我的视角”再现交易王者生前跌宕起伏的人生外，也帮助我们了解利维摩尔所处的那个年代下社会环境、生活样貌和市场演变，更为重要的是，通过还原利维摩尔生前的得失成败，我们还能解读出大炒家通常遭遇败局的“若干成因”。对此，《股票作手回忆录》的译者丁圣元在“译者前言”中归纳了三点，有“市场不可战胜说”、“个人局限说”、“失去平衡说”，但就执业通病来讲，某些大炒家在赚到大钱后，就忘却了遇事小心谨慎的成功之道，变得忘乎所以、无所顾忌，最后市场经常只有他一个买家，其他都是卖家……很不幸，利维摩尔落入了一种悲剧色彩的宿命——记住，你可能是一时的国王，但你永远无法打败市场。

全球十大顶尖基金经理人

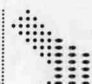
沃伦·巴菲特（Warren E. Buffett）—— 股神
彼得·林奇（Peter Lynch）—— 投资界的超级巨星
约翰·邓普顿（John Templeton）—— 全球投资之父
本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham）和 戴维·多德（David Dodd）—— 价值投资之父
乔治·索罗斯（George Soros）—— 金融天才
约翰·内夫（John Neff）—— 市盈率鼻祖、价值发现者、伟大的低本益型基金经理人
约翰·博格尔（John Bogle）——指数基金教父
麦克尔·普里斯 (Michael Price) ——价值型基金传奇人物
朱利安·罗伯逊（Julian Robertson）——避险基金界的教父级人物
马克·墨比尔斯（Mark Mobius）—— 新兴市场投资教父

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看



《股市大亨》

投资大师风云录

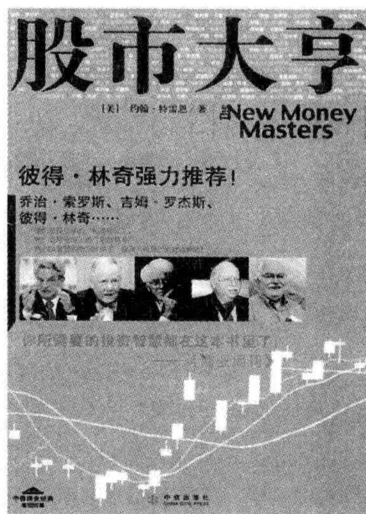
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约翰·特雷恩，著名财经作家，他所著的“Money Masters”系列作品产生了深远的影响。他还是纽约特雷恩史密斯咨询公司的董事长，该公司被认为是最大的为私人客户服务的专业投资咨询公司。他在《华尔街日报》、《福布斯》、《纽约时报》等报刊撰写过数百篇专栏文章。

1980年，约翰·特雷恩出版了《金融大师》。当时书中提到了许多投资大师，但现如今他们多数已退出了舞台。随之而来的是一大批新的金融奇才显山露水、初露峥嵘——他们中很多人都是一些超凡新奇的投资技术的实践者。对擅长描写金融故事的特雷恩来说，现在是到了“青梅煮酒论英雄”的时候了。

英雄是谁？谁是英雄？以特雷恩的眼光，他们应当符合如下条件：股市中的“超级股民”；投资市场上的“常胜将军”；以智慧和胆识演绎过不可思议的财富神话；以及要在《金融大师》里没有出现过的。所以，在作为《金融大师》姊妹篇的《股市大亨》里，特雷恩最终评点到的英雄有吉姆·罗杰斯、迈克尔·斯坦哈特、菲利普·卡雷特、乔治·索罗斯、乔治·米凯利斯、约翰·内夫、拉尔夫·万格、沃尔特·卡伯特、彼得·林奇。这些叱咤风云的人物所面对的世界和市场与《金融大师》里那个年代已不能同日而语，新的时代呼唤新的领袖、新的方法，这就意味着，像沃伦·巴菲特、菲利普·费希尔、T. 罗·普赖斯和拉尔夫·万格为代表的那一代“金融大师”们的投资风格注定要有所改变（要不就是过时），而这也正是特雷恩要通过《股市大亨》记录的重点所在。

“我们在本书中发现的技巧可以被称为搜索不懈（relentless pursuit）：不断扫描股票市场寻找新的短线投资目标进行短期投资，而不是寻找长线投资目标并打算长期持有。”特雷恩通过对乔治·索罗斯等“股市大亨”的观察，发现他们往往喜欢在趋势反转时入市，



【美】约翰·特雷恩：《股市大亨》，中信出版社2007年7月第1版，定价：36.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并设定一个卖出股票的目标价位。此外，这种手法通常伴随着投资组合的高换手率。由于高换手率需要高的交易成本投入，因此他们在投资时始终遵循买弱卖强的原则。为了更好地说明现在与过去投资风格的区别，特雷恩特别制作了一张表格，按他的说法这两种风格分别代表了搜索不懈交易者和长线投资者，而其典型代表则分别为乔治·索罗斯（或彼得·林奇）与沃伦·巴菲特。

因为有了风格上的变化，于是在一些具体的投资技巧和方法上也有了发展。例如，在发现趋势性变化的方法上，《金融大师》中提到的罗伯特·威尔逊、T. 罗·普赖斯他们擅长从日常生活中发现新的趋势，对此，他们称之为“适合生长的肥沃土”（fertile fields for growth）。而到了《股市大亨》，以彼得·林奇为代表，他采用的是不断和公司管理层沟通，从他们那里了解他们公司或行业发生的变化。又譬如在投资领域，过去投资的都是金融、工业、农场等传统领域，而现如今许多优秀的投资者把注意力放在了浮世绘、贝壳雕刻品、非洲雕塑、剪影、民间绘画等艺术品上，大大拓展了投资领域。另外，在市场时机的选择上，差异更加明显，而这种差异不仅针对过去和现在，也体现于现在投资大师之间。正如特雷恩所写："靠预测市场大势涨跌进行投资如何？在这点上，大师们存在分歧。乔治·索罗斯、迈克尔·斯坦哈特、菲利普·卡雷特、约翰·内夫以及前一批大师中的沃伦·巴菲特和本杰明·格雷厄姆，能够而且的确在根据市场整体走势进行资产配置。而另一方面，彼得·林奇和拉尔夫·万格以及前一批大师中的菲利普·费希尔和约翰·邓普顿却相信这种策略通常无利可图。”最后，特雷恩不得不得出结论：“在这方面没有一定之规。”

在《股市大亨》中，特雷恩专门以一章的篇幅来阐述现在与过去发生巨变的投资风格，并试图归纳出一二，为我们提供一个成功投资的指引。不过正像他本人把投资视为“一门艺术”，而艺术本身是无法单纯靠观念灌输、知识传达、方法教授所能掌握的。为此，特雷恩专门引述了经济学家保罗·萨缪尔森的一段话，后者曾说：“里根时代三个最突出的经济特征是高税收、巨大的贸易逆差以及高企的真实利率。不过，这三个特征事实没有一个在 1980 年被预测到。1987 年的大崩溃曾被普遍认为将使美国的经济增长止步，而事实上此后美国迎来了大繁荣时期。”特雷恩无非是想借萨缪尔森之口告诫那些以为阅读过《金融大师》、《股市大亨》后就能一夜致富的人们，不要心存侥幸、抱有幻想，“那些法则和抽象在现实世界不可能带来超常的收益”。要想获得投资成功，你必须对你持有的所有股票了如指掌。因此着眼于特殊性，让别人为一般性、法则和简化忙去吧。很明显，特雷恩是想告诉我们，那些成功的投资大师之所以成功不是因为死死抱住几个概念、原则和条条框框，而是专注于具体问题，脚踏实地。尽信书，不如无书；同样道理，尽信大师，不如无师，股市大亨也概莫能外。

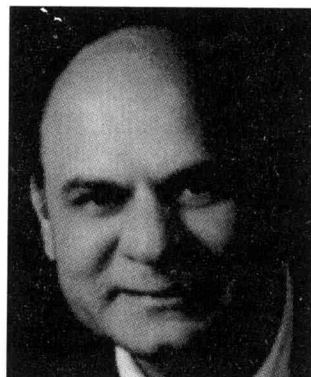
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《金融之王：毁了世界的银行家》

“大萧条”的另一番表述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利雅卡特·艾哈迈德，职业投资经理人，拥有哈佛大学和哥伦比亚大学经济学学位，已从事投资工作20多年。曾任世界银行投行部主管，现为洛克—克里克集团（Rock Creek Group）和罗哈廷集团（Rohatyn Group）等著名对冲基金的投资顾问，也是美国阿斯彭保险公司董事和布鲁金斯学会理事。

“20世纪20年代的大繁荣向大萧条的滑落，可以通过多种方式来讲述。”利雅卡特·艾哈迈德写道，“在本书中，我选择剖析当时的4位主要中央银行家，他们分别管辖着英格兰银行、美国联邦储备系统、德意志银行和法兰西银行。”

在利雅卡特·艾哈迈德眼中，他们就是那个时代的“金融之王”。从英格兰银行的蒙塔古·诺曼，到纽约联邦储备银行的本杰明·斯特朗，到德意志银行的亚尔马·沙赫特，再到法兰西银行的埃米尔·莫罗，这四个人组成了中央银行家的“四重奏”，也一度被媒体戏称为“世界上最孤高排外的俱乐部成员”。然而，正是他们，在整个20世纪20年代，拥有着巨大的权力与威望。他们可以名正言顺地左右世界金融秩序，因而也可以轻而易举地毁灭这个世界，将其拖入无尽深渊。

这里需要交代一下历史背景。1918年，第一次世界大战结束，百废待兴，金融体系也亟待重整。政府认为该是银行家发挥作用的时候了，从当时的国力和国际地位来讲，解决世界金融危机的重任自然落在了四个重要国家的中央银行身上：英国、法国、德国和美国。另外，就金融发展史而言，尽管那时的中央银行仍系私有，但稳定经济的理念已开始萌芽。



【美】利雅卡特·艾哈迈德：《金融之王：毁了世界的银行家》，中国人民大学出版社2011年5月第1版，定价：62.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利雅卡特·艾哈迈德就想讲述这些中央银行家们重建国际金融体系的故事。故事分为上、下两篇，起承转合、峰回路转。上篇讲述他们的成功：他们在群策群力、协调一致下，使得国际外汇市场稳定，资金流动自由，经济增长得以恢复。下篇揭示了繁荣背后的隐患：金本位制度约束了经济的发展，中央银行家们在应对大萧条时的无知和徒劳。艾哈迈德表示，他之所以从这四大行长的生活和工作切入，除了更人性化、更深入浅出地表达外，主要得益于其之前读过的《时代》周刊某期封面文章。是那篇题为“拯救世界委员会”（其成员为时任美联储主席艾伦·格林斯潘、比尔·克林顿政府财长罗伯特·鲁宾及其副手劳伦斯·萨默斯）的报道促使艾哈迈德有撰写《金融之王：毁了世界的银行家》的念头。他意识到，以蒙塔古·诺曼为首的四大行长，他们制定的错误的经济政策（主要指让世界经济重回金本位的制度）硬生生地将西方经济拖垮，他们是罪人，是“毁了世界的银行家”。

如果说“曾一度左右世界”还算中肯，但是若称为“摧毁世界”的银行家，似乎有些危言耸听，有失公允，尽管艾哈迈德在书中也不时清楚地写明这一点。例如，到了 1931 年中期，诺曼成为最初的四人组中仅存的一位。斯特朗 1928 年逝世，享年 55 岁；莫罗于 1930 年退休；沙赫特在 1930 年因和自己的政府发生争执而辞职，他正在向阿道夫·希特勒和纳粹示好。因此，即便有破坏性的效果，也很难想象，凭在世的诺曼一人之力竟能摧毁这个世界。又如，他们建立起来的名声不是源于他们犯下的错误，而是来自他们取得的成就，在第一次世界大战后稳定世界经济局势，他们实则功不可没。举例说明：1923 年 11 月，德国的恶性通货膨胀完全失控，像一块 2 千克重的面包的价格从 200 亿马克飙涨至 1 400 亿马克，引发全国范围内的暴动。此时沙赫特临危受命，被委任为德国的“货币专员”。在任职内，沙赫特创造了一种名为 Rentenmark（地租马克）的新货币，然后选择极为恰当的时机将其与马克挂钩（1 万亿马克兑换 1Rentenmark），此举堪称神来之笔。沙赫特以此种方式，重塑了世人对德国货币的信心，并击退了通货膨胀。德国媒体开始将其称为“神人”。

此外，这些银行行长之所以会坚持金本位制度，也是出于对正统经济学理论的坚守。在他们的观念中，每个国家的储备银行必须在其金库中储存一定数量的黄金，以支撑本国货币。这个“紧箍咒”一再导致这些央行行长，特别是金本位制最热枕的拥趸诺曼，作出类似提高利率的举措，这些措施可以使他们的国家维系不断萎缩的黄金供应，然而现实状况是，实体经济迫切需要央行以降低利率的方式施以援助……

在书的最后，艾哈迈德还把那场经济危机的很大一部分责任归咎于主持巴黎和会的政治家们，“那时世界经济正在努力从第一次世界大战后巨大的国际债务负担的影响中逐渐恢复，但他们却为世界经济雪上加霜”。艾哈迈德具体指的是协约国（战胜国）坚持德国必须支付远超出其承受能力的战争赔款。“德国从 20 世纪 20 年代开始向法国和英国借了 120 亿美元，第一次世界大战期间法国向美国和英国借了 70 亿美元，而反过来英国又向美国借了 40 亿美元。以现在的标准看，相当于德国借款 24 亿美元，法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国 14 亿美元，英国 8 亿美元。在长达 10 年的时间里，处理这些巨额索赔问题消耗了政治家们的精力，同时也破坏了各个国家之间的关系。更重要的是，这些债务导致全球金融体系产生了巨大的断层，因此在第一次压力之下才会破裂”。事实上，到了 20 世纪 30 年代早期，德国已然破产。从其经济中抽出数十亿战争赔款的举动，令德国人怒火中烧，这也为希特勒纳粹主义的上台铺平了道路。

艾哈迈德认为，大萧条是由智力判断错误和对经济运转缺乏理解造成的。结合“金融之王”的标题，我们可以进一步诠释为始作俑者和替罪羊者是那四大行的行长。当然，除了他们，另一个人不得不提，他就是打破经济学旧传统的伟大斗士、著名经济学家约翰·梅塞德·凯恩斯。“在研究大萧条的原因及其影响方面，没有人能比他付出的精力更多”。于是，在整本书中，凯恩斯不时地会出现，出现在每个故事的转折点。也正是因为他始终独立、客观且理性地观察这个世界，以他的深刻洞察力，世界才得以避免再次发生比 1929～1933 年的经济危机规模更大的经济灾难——当然，这包括几年前由“次贷风暴”引发的全球金融危机。

记得凯恩斯在一篇题为“1930 年的大衰退”（The Great Slump of 1930）的文章中写道：“我们已置身于巨大的混乱之中，在操控一台精密机器时出了差错——其运行机理是我们所不理解的。”如果说当时的大衰退，使得世界正笼罩于“一场近代以来最为严重的经济灾难的阴影之中”（凯恩斯的话），那么今天的我们，能否更好地把控这台精密的仪器呢?

这也正是我们所担忧的。《金融之王：毁了世界的银行家》以其宏大视野、恢弘叙事再现了 20 世纪那个令人不寒而栗、苦不堪言的动荡时代。而今，我们能从书中吸取到怎样的教训，以防止历史的重蹈覆辙呢，在此意义上，《金融之王：毁了世界的银行家》不止是一部历史作品，更是一本警世恒言。它提出了一个让人不安的问题。我们真的能比前辈们做得更好吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

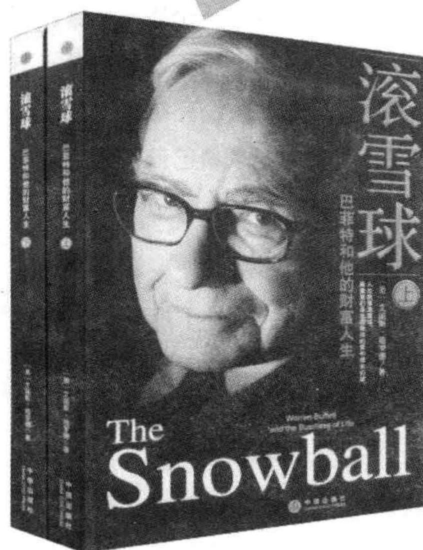
《滚雪球：巴菲特和他的财富人生》

不可复制的巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



艾丽斯·施罗德，曾任摩根士丹利的董事总经理，因撰写伯克希尔·哈撒韦公司的研究报告而与巴菲特结识，而巴菲特也因为赏识她的洞察力和掌握主题的能力，授权施罗德撰写他的人生故事。生于得州，在得克萨斯大学奥斯汀分校获得学士及MBA学位。拥有会计师执照，目前与丈夫居住在康涅狄格州。



【美】艾丽斯·施罗德：《滚雪球：巴菲特和他的财富人生》（上、下册），中信出版社 2009 年 1 月第 1 版，定价：78.00 元。

沃伦·巴菲特有两句话引用率很高，一句是“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪”，另一句是“只有在退潮的时候，你才知道谁在裸泳”。人们之所以常提，并乐此不疲，大抵是认定这两句话能概括巴菲特价值投资的思想要义。是这样的吗？

艾丽斯·施罗德把她用了 5 年时间，和巴菲特面谈 2 000 个小时，采访了巴菲特身边近 250 位朋友、家人和同事，翻阅了巴菲特从未披露的无数私人信件和档案后的成果写成《滚雪球：巴菲特和他的财富人生》（以下简称《滚雪球》）一书，请注意，她用的不是“贪婪和恐惧”，也不是“退潮和裸泳”，而是“滚雪球”一说，典故出自巴菲特的一句名言：“人生就像滚雪球，最重要的是发现湿雪和长长的山坡。”在施罗德看来，作为隐喻的“滚雪球”或许能最佳的还原和描述巴菲特。“人们把他分割成细小的角色切片：投资人、公司经理等。我也曾认为这个人是用一种统一的方式看待一切事情，可以说是一整套的理念。”施罗德其实想挖掘的是——究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟是这个男人生活中的什么事件造就了他现在这一套思维体系？毫无疑问，随着资料的阅读、对话的深入，巴菲特的故事越来越吸引施罗德。她把对巴菲特的投资生涯、处世哲学和复杂人格的所有理解写出来，这便是《滚雪球》的全部。

在《滚雪球》之前，巴菲特从未让人写过他的生平，虽然媒体经常追踪这位全球首富、“奥马哈的奇迹”，但是他对自己的人生经历始终三缄其口，所以从名人的标准来看，巴菲特的真实生活其实相当“私人”。这也就意味着，原本市面上很多谈论巴菲特的书都是捕风捉影、主观臆断的产物。现在，巴菲特终于决定把自己的故事公诸于世，授权施罗德来完成这个可能“前无古人，后无来者”的伟大任务。因此，《滚雪球》较之以往巴菲特传记最大的不同就在于它经得了巴菲特本人的确认，除非巴菲特意犹未尽、亲自上阵，否则《滚雪球》就是当之无愧的巴菲特第一本官方传记。

当然，对施罗德来说，这也是她的第一本书。早在潘恩韦伯任保险业分析师时（后担任摩根士丹利董事总经理），施罗德就因撰写伯克希尔·哈撒韦公司的研究报告而与巴菲特相识，巴菲特十分欣赏她的商业洞察力和把握主题的能力，说她写的金融文章给他留下了很深的印象。正是因为这样的赏识和信任，巴菲特才放心让施罗德来为自己立传。“她对我的离奇个人故事有着深刻见解，就如她对于当今金融危机课题的精准预期有着深刻见解一样”。巴菲特对施罗德的赞赏不无道理，在随处可见的描写巴菲特传奇的书中，作者们都言之凿凿、煞有介事地告诉人们巴菲特的“成功之道”、“投资诀窍”，可惜到现在巴菲特只有一个，事实上，如果仅靠几本书就能让人成为一个战无不胜、无往不利的投资者，那么巴菲特也就不再神奇，因为人人都可以是巴菲特。巴菲特是一道无解题，是一个不可复制的成功，《滚雪球》的可贵之处就是施罗德没有在书中自以为是地附会出一个答案、几个理念、若干个原则，她诚实且客观地记录着巴菲特的生活和生活中的巴菲特。

《滚雪球》从巴菲特在太阳城做的一次演讲开始，然后像大多数传记一样循规蹈矩地从巴菲特的童年讲起，讲述他儿时便展现出的不同寻常，特别是对于投资的敏锐嗅觉和无限热情。在巴菲特上幼儿园的时候，他的爱好和兴趣都围绕着数字打转。6 岁那年巴菲特第一次挣钱，他向邻居销售口香糖，挣得 5 美分。他那时就表现出对顾客毫不让步的态度，一包 5 片一起卖，邻居麦考布里夫人说她只想花一美分要一片，巴菲特拒绝了。上小学后，巴菲特非常热衷于集邮和收藏钱币。他会计算字母在报纸和《圣经》里出现的频率。读五年级的时候，巴菲特最喜欢的一本书是 1939 年出版的《世界年鉴》，他能记得每个城市的人口数。10 岁那年，巴菲特去纽约，巴菲特告诉父亲，他想去三个地方：斯科特邮票钱币公司、莱昂纳尔火车模型公司和纽约股票交易所。11 岁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的巴菲特第一次买股票，他和妹妹合伙，花了 114.75 美元，38.25 美元买进，40 美元卖出，他们赚了 5 美元。14 岁的巴菲特填报了他的第一笔所得税——7 美元。这是他做报童的收入，为了把税金降低，他把腕表和自行车作为业务支出加以扣除。这一年，他已经有了 1 000 美元的存款。15 岁时，巴菲特花 1 200 美元买了一个 40 英亩的农场……种种迹象表明，巴菲特生来就不是普通人，说他天赋异禀一点也不为过。同样一个童年，当大多数人都还在玩泥巴、玩警察抓小偷的时候，巴菲特就在做生意、看财报、读商业报刊了。从某种意义上说，是天赋让巴菲特在起跑线上就赢了别人。

除了天赋之外，机遇同样重要。对巴菲特而言，他的机遇是遇到了几个很关键的人生导师，他们对巴菲特的成长起到了很重要的影响。一位是在哥伦比亚大学教过巴菲特的本杰明·格雷厄姆。从格雷厄姆那里他学到了“市场先生”是你的仆人，而非主人；市场每天提供购买和出售股票的机会，但价格往往都没有意义。不过偶尔它也提供低买高卖的机会。第二位是他的第一任妻子苏珊，她教会巴菲特如何跟人打交道，如何为人处世。第三位是《华盛顿邮报》的女总裁凯瑟琳·格雷厄姆，她教会巴菲特社交生活不只有樱桃可口可乐与巧克力碎片冰淇淋。当然，更多的笔墨还是用来讲述巴菲特的投资哲学，巴菲特曾经分析过自己投资理论的“化学成分”：“我是 15%的费雪加 85%的格雷厄姆。”巴菲特对自己作为投资者的能力非常自信，以至于他认为，今天他手中的 1 美元到明天就能变成 5 美元。他满脑子都是交易的思维，书中提到，巴菲特觉得他的儿子应该控制在 182.5 磅，一旦超过这个体重，儿子就得把农场总收入的 26% 支付给巴菲特；如果没有超过，他只需要支付 22%。在这笔交易上，巴菲特怎么算都是赢，要么拿到更多的钱财，要么拥有一个更苗条的儿子。这就是巴菲特，他比谁都更善于在商业上发现价值，对此，《滚雪球》花了几百页的篇幅来告诉人们巴菲特是怎样取得财富，如何成就财富人生的。

施罗德说：“评估一笔投资的内在价值，控制其风险，通过运用安全边际，集中注意力处于能力范围的界线之内，使这笔投资能够利滚利。这些简单的道理人人都懂，做起来却很难。”她还说：“巴菲特说他的成功是基于一些简单的投资理念和每天满怀热情地工作，不过，如果事情只是如此的话，为什么没有人能够复制呢？”这就是问题了。事实是，当我们每多读一本有关巴菲特的书，我们自信成为下一个巴菲特的梦想就逼近幻灭，而不是相反。为什么终究没有人能够复制巴菲特？也许这样的问题可以形成一个悖论，因为他也从不复制别人。

在书中，巴菲特是一个时常笼罩在忧伤之下、不时一片混乱的人。他的内心不乏自卑和胆怯，而金钱是他唯一能找到的换取自信的方式。但是他很专注。施罗德评价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道：“他排除了关注商业之外的东西的可能——艺术、文学、科学、旅行、建筑，所以他能够专注于他热望去占有的东西。”有个段子，说巴菲特的一位女性朋友有一次碰巧在凯瑟琳·格雷厄姆家的客房停留。这位朋友震惊地打电话对巴菲特说，卫生间里有一幅毕加索的真迹，他回答说，他在那套客房里住过很多年，但从没有注意到那幅画。他注意到的是卫生间里有免费的洗发水。这就是巴菲特。巴菲特的财商与生俱来、难以逾越，继罗杰·洛温斯坦的《巴菲特传：一个美国资本家的成长》之后，《滚雪球》的出版再次证明：巴菲特是学不来的，他的成功不可复制！

投资大师箴言录

1. 告诉你我为何喜欢香烟行业——成本只有 1 美分，但能卖 1 美元，吸烟上瘾，而且烟民有极强的品牌忠诚度。

2. 我们长期以来感到，股市预测的唯一价值就是替算命行业做广告。即便现在，查理和我依然相信，短期的市场预测是有毒的，应该锁在安全的地方，远离孩子，以及那些在市场中表现得像孩子一样的成年人。

3. 股市是一个财富再分配的场所，钱从频繁进出者的口袋转到耐心者的口袋里。

4. 如果你是投资者，你关心的是资产如何表现；如果你是投机者，你一般只关注标的的价格怎么走。

5. 我总试图寻找那种白痴都能经营的好公司的股票，因为迟早会有一位白痴来掌舵。

6. 以合理的价格买入一家很棒的公司，要远远好过以很棒的（很低的）价格买入一家合理的（一般的、尚可的）公司。

7. 你一生中只需做很少几件正确的事情，只要你不做太多错误的事情。

8. 我们认为，将那些频繁交易的机构称之为“投资者”就好像把频频发生一夜情的人称为“浪漫”一样。

9. 人类似乎有某种顽固不化的本性，喜欢把简单的事情搞复杂。

10. 风险是上帝的游戏的一部分，对个人和国家皆然。

11. 在我所认识的亿万富翁中，金钱只会让他们暴露出基本特性。如果他们原来就是蠢货，那么现在也只是拥有亿万财富的蠢货。

12. 永远别指望卖上一个好价钱，如果你的买入价足够有吸引力，那么即便卖出价马马虎虎，你也能够获得不错的回报。

——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《水晶球：吉姆·罗杰斯和他的投资预言》

拿水晶球的魔法师或金融界的印第安纳·琼斯

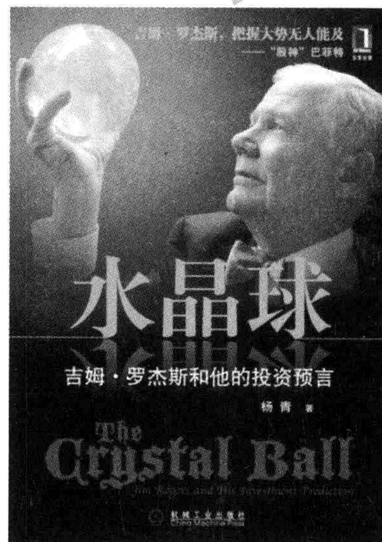
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杨青，11岁首次发表作品《我和金盏花》，2003年进入《北京青年报》任财经记者至今。从小对世界充满好奇，是首个在芬兰冬泳的中国女记者。自2002年开始游历各国，至今足迹已遍及19个国家和地区。2007年11月，罗杰斯首次官方独家授权这位中国女性为其作传。

“把握大势无人能及”。沃伦·巴菲特说的这个人正是吉姆·罗杰斯，一个被《时代》周刊称为“金融界的印第安纳·琼斯”（the Indiana Jones of finance）的传奇投资家。

他是1997年令东南亚国家闻风丧胆的“量子基金”的创始合伙人，是牛气十足的罗杰斯国际商品指数（RICI）的创设者，是《纽约时报》、《华盛顿邮报》、《福布斯》、《财富》、《华尔街日报》、《金融时报》等报刊的长期撰稿人。除了这些耀眼的身份，重要的是罗杰斯还取得了一系列令人瞩目的辉煌业绩：和“金融大鳄”乔治·索罗斯共同设立的量子基金，在1970～1980年的10年里，复合收益高达37%，超过了同期巴菲特的29%和彼得·林奇的30%；1982年，他看好联邦德国的投资价值，开始分批买入当时的联邦德国股票，1985年与1986年又分批卖出，获得3倍利润；1984年，外界极少关注、极少了解的奥地利股市暴跌到1961年的一半时，罗杰斯亲往奥地利实地考查。经过缜密的调查研究后，他认定机会到来，于是大量购买奥



杨青：《水晶球：吉姆·罗杰斯和他的投资预言》，机械工业出版社2009年3月第1版，定价：48.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地利企业的股票、债券。第二年，奥地利股市起死回生，奥地利股指在暴涨中上升了145%，罗杰斯大获成功。奥地利一役让罗杰斯声名远扬，为此他还得了一个“奥地利股市之父”的封号……

然而，罗杰斯的传奇性不仅仅是他的投资生涯，当他在业界被认为是“最潇洒的投资人”时，事实上，他一边旅行一边投资、一边享乐一边工作的生活态度更为人羡慕和称道。到目前为止，他已经有过 2 次环球旅行。一次是在 1990 年，他骑着摩托车，用 2 年时间走了 50 多个国家；第二次是 1999 年，年近六旬的罗杰斯再一次踏上征程，要完成千禧之旅。他从冰岛出发，经过欧洲、日本、中国、俄罗斯、非洲、南极、澳大利亚、南美洲然后回到美国，历时 3 年、行程 24 万公里、途经 116 个国家，此举打破了吉尼斯世界纪录。罗杰斯说，环球旅行对他是一种人生享受，同时也成为他投资工作最有效的助手。罗杰斯每到一地，都要考察当地的物产、历史、政府政策、证券市场甚至黑市交易场所，这让他拥有了其他华尔街同行难得的第一手资料和投资机会。另外，罗杰斯独特的直觉也让他的旅行往往变成掘金之旅。他在葡萄牙、新加坡、巴西、印度尼西亚、中国等地发现并介入低估股票，却又在瑞典、挪威、日本做空高估股票，他还涉足过博茨瓦纳、阿根廷、厄瓜多尔、哥斯达黎加、南非等多个新兴市场，都获得了不菲的收益。“我认为进入一个国家后，只要兑换这个国家的货币，使用这个国家的货币时没有问题；在开车的过程中这个国家的道路交通条件良好，那这个国家就是可以投资的。”罗杰斯说道。

在众多游历过的国家中，罗杰斯最喜欢和最看好的是中国。他曾经在很多个场合中表示，“19 世纪是英国的世纪，20 世纪是美国的世纪，而 21 世纪则是中国的世纪”。罗杰斯并不只是说说而已。作为一个投资家，他以实际行动证明了一切。1999 年，当时多数人并不看好中国市场，奉劝罗杰斯绝对不要投资中国 B 股，罗杰斯却反其道而行之，不断增持中国 B 股。从当初股指的 50 多点，到现在的 360 点，罗杰斯获得了500%的利润回报；2008 年底，在中国股市从一个低谷跌到了另一个低谷，越来越多的股民惊慌失措之际，罗杰斯却大手笔买进了包括电力、农业、水业、旅游业、能源等行业的中国股票。罗杰斯说，“如果中国股市 2009 年再跌，我就再买，而且会买得更多”。同时他还反复强调，他从来没有卖出过中国股票，因为他相信中国经济的未来潜力。

罗杰斯就是这样一个人：做着与大多数人相反的事情，品尝着大多数人无法体会的成功喜悦。“每个人应该找到适合自己的投资方式。我本人比较喜欢那些无人关注的、股价便宜的股票。但是要做出背离大众的选择是需要勇气的，而且我认为最重要的是扎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实的研究和分析”。罗杰斯有一套独立体系、自成一脉的投资哲学。他认为投资之前脚踏实地观察、分析和思考是必要的。一分耕耘，一分收获，罗杰斯的投资之道说来并不复杂，那就是一定要自己做功课，没有人能帮你，你必须要自己做出判断。

这或许打破了众人之前的猜测，就像杨青在《水晶球：吉姆·罗杰斯和他的投资预言》一书中提到的：“作为一位在全球投资界备受尊敬的投资大师，多年来罗杰斯先生对于市场大势的准确判断无人能及。他以历史的眼光前瞻性地关注这个世界上万事万物之间千丝万缕的联系，他的坦诚直率、特立独行一直都是个谜。很多人很想知道他到底拥有怎样的葵花宝典，可以把这世界看得如此透彻，更有西方媒体直接称呼他是个拿着水晶球的魔法师。可他从不以此自居，只淡淡地表示，我只是个很简单的人！一个从阿拉巴马乡下来的‘土包子’。但所有人都认为，他手里一定是握有一只能够预测未来的水晶球的，不然他何以对大势的判断每每都能言中呢？”

其实不仅是杨青，很多人也有同样的困惑，也都盼望着能够像打开潘多拉的盒子一样，看看罗杰斯到底有怎样的神奇，他的葫芦里究竟装的是什么药？正如人们期待从《滚雪球》中读懂巴菲特，从《索罗斯传》中理解索罗斯一样，人们也期待通过《水晶球》一窥罗杰斯的真实世界，包括他的成长经历、感情生活、投资法则、人生得失。而这一切无不围绕一个主题——罗杰斯何以成就不平凡的投资生涯？

毫无疑问，《水晶球》将向我们展示一个更为饱满和全面的罗杰斯的形象。根据杨青的描述，罗杰斯有过失败的惨痛，但他很快懂得从失败中吸取教训，继续前进；他也有过即便拥有百万身家，吃一份早点也要记账的节俭生活，直到现在他依然保持着简单朴实的生活方式；他更有暴跳如雷、怒不可遏的另一面，等到发过火之后又会很快忘了这一切，继续对着电脑处理邮件和接受采访；当然，还有最吸引人的关于罗杰斯投资经历的揭秘。在杨青看来，与其花精力在模仿、学习罗杰斯的投资法则，倒不如平心静气地去琢磨、研究他“为何能从很平常的一件事中看出投资趋势”的洞察力和判断力。

“我希望通过读这本书你能发现投资的方法，我很高兴看完这本书后你能因此爱上投资”。罗杰斯对他授权杨青写作的自传寄予厚望——在过去的 12 个多月里，罗杰斯看到了这位中国年轻女性为了实现目标不懈努力的身影，他兑现了对杨青的承诺：如实回答问题，以帮助她写出一个真实的罗杰斯。如果说罗杰斯富有远见，对未来把握精准，那么罗杰斯的这一做法在不远的将来也将被证明是对的。如他所说，作为投资者他看好中国！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼

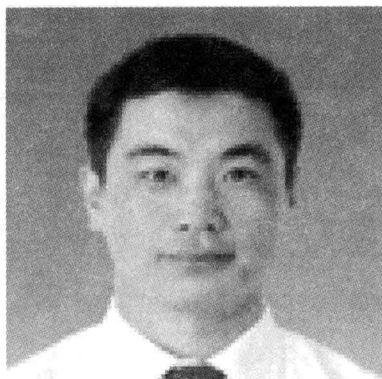


本金融好书连连看

《像彼得·林奇一样投资》

尽信书，不如无书

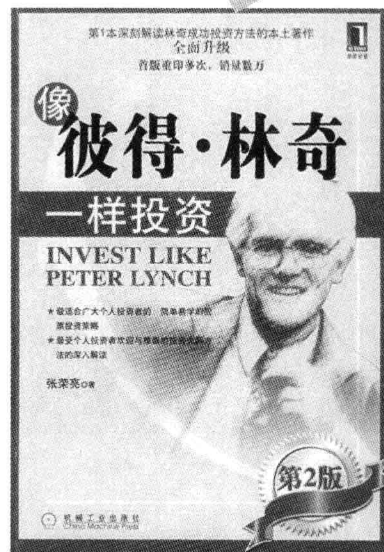
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



张荣亮，南开大学金融硕士，主要从事证券与实业投资类工作，具有多年证券投资实践与研究的丰富经验，曾在数家大型公司从事投资管理工作。先后出版《行为金融学》、《投资是一种思维》、《彼得·林奇的黄金投资法则》等著作。

某日，路过一家证券交易所，见其内挂一横幅，横幅写道：没有只涨不跌的股市，也没有只赚不赔的投资产品。当时正值中国股市大牛，无论男女老少、工农商学都一股脑儿地买股票、投基金，好不热闹。所以，就像口若悬河、滔滔不绝的证券分析师评点完当日股市后电视屏幕下方出现一行字“股市有风险，购买须谨慎”的告知，那条横幅的出现不亚于这种效果：一边牛气冲天，一边泡沫风险；一边全民皆股，一边有赢有输……其中，谁赚钱，谁赔钱，谁是专家，谁是外行，谁是看门道，谁是凑热闹，真正又有几人知晓?

当然，你可以选择读《像彼得·林奇一样投资》类似的书。至少，仅就“做一行、爱一行”的标准来看，你是合格的股民，或者是态度端正、学习认真的新人。你不会像大多数股民一样，听风就是雨，开门以为就见山。在发现投资机会、选择绩优股、排除垃圾股、股票买入卖出、投资公司评判等方面，你不会轻易听信专家意见，不会试图去预测



张荣亮：《像彼得·林奇一样投资》，机械工业出版社 2009 年 7 月第 2 版，定价：32.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场，不会盲目相信各种理论，更不会无知地相信天赋异禀——如书名所说的那样，你要努力学习彼得·林奇，像他那样投资，像他那样让自己的钱帮自己赚钱。

不是每一个股民都知道彼得·林奇，也不是每一个知道彼得·林奇的人都能赚钱。知与不知是一回事，愿不愿意去知则是另外一回事。按照《像彼得·林奇一样投资》作者的观点，作为股民的你应该要知道这个人，聆听他的投资理念，学习他的投资技巧，道理很简单，他是美国乃至全球首屈一指的投资专家，他的投资总是卓有成效。有人说，彼得·林奇对共同基金的贡献，就像乔丹对于篮球的贡献一样。林奇曾在麦哲伦公司担任总经理，在短短的13年间，他使该公司的资产高达140亿美元，并使该基金成为世界上最成功的基金之一。林奇骄人的业绩是众多基金经理望尘莫及的，美国《时代》周刊曾称林奇是"第一理财家"，更有人赞誉他为"股票投资领域中的最成功者"、"一位超级投资巨星"。对于这样一位金融界的传奇人物、大师，相信每一位投资者都会想方设法地去研究他，研究是为了借鉴，借鉴是为了赢钱，这个道理跟篮球爱好者学乔丹那样投篮、灌篮而且还吐舌头有异曲同工之妙。

然而，和大多数向投资大师看齐（这些大师包括沃伦·巴菲特、乔治·索罗斯、格雷厄姆等）一样，《像彼得·林奇一样投资》也难逃"说说一套、做做一套"的命运，尽管本书作者已经一再努力，把彼得·林奇的《学以致富》、《战胜华尔街》、《彼得·林奇的成功投资》等作品在消化之后融会贯通，又结合中国国情，向股民（读者）们娓娓动听地讲述着"如何把彼得·林奇式投资方法运用于本土实践"。但在原创性、可读性和实用性方面，本书不失为是一本难得的佳作。

不过丑话说在前头，看过本书对成功投资来说只是千里之行的第一步。投资是一种体验，也是一种实践，更是一种艺术。当年，著名经济学家萨缪尔森带领一大群研究生入市研究一些具体的投资原则，面对无尽的熊市，他们的账户一再缩水，似乎什么原则都失去了它应有的功效。无奈之下，这位被誉为通才的大师只能无限感慨：股票投资是一种艺术。艺术只能借鉴不能模仿，模仿者死，创新者生。同理可证，哪怕林奇百战百胜，哪怕我们再熟悉林奇，投资总归是投资，有投资就有风险，不可避免。所以对于林奇，如果我们尽信书，不如无书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《超越金融：索罗斯的哲学》

乔治·索罗斯——哲学的一生，重新出发！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乔治·索罗斯，索罗斯基金管理公司董事长。他 1930 年生于布达佩斯，在纳粹占领时期幸存下来。1947 年，他离开匈牙利到了英国，毕业于伦敦经济学院。然后，他移居美国，成立并管理了一家国际投资基金，积累了大笔财富。





【美】乔治·索罗斯：《超越金融：索罗斯的哲学》，中信出版社 2010 年 4 月第 1 版，定价：28.00 元。

2009 年 10 月，乔治·索罗斯在布达佩斯的中欧大学作了一个系列讲座，随后，将其形成文字结集出版，于是便有了现在的这一本《超越金融：索罗斯的哲学》。

如题，超越了金融，还谈到了哲学，索罗斯依然热衷于扮演哲人和思想家的角色，而不仅仅是成为一名“市场驱动者”(《商业周刊》) 或“金融界的超级明星”(《纽约时报》)。他渴望别人认真地把他当成一个哲学家，而这一热望最后也变成他最难过的一道关。借用《索罗斯传》一书的作者、著名畅销书作家罗伯特·斯莱特的说法，索罗斯是一个让人又爱又恨、毁誉参半的杰出人士，“他的生活和职业充满了争议。有些人恶意诋毁他，将他妖魔化，视他为撕咬金融市场的恶狼；而有些人将他神化，爱戴他、尊敬他、崇拜他”。索罗斯也深知自己的处境，当他背负“金融界坏孩子”的恶名，其独树一帜、特立独行的投资风格备受争议，甚至有人还对他的“投资哲学”嗤之以鼻，认为其“不过是一个投机家的自我沉迷和放纵”时，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难免落寞、郁郁寡欢，所以，无奈他只能以“一个成功的投机者、一个失败的哲学家”来自嘲。

但即便如此，为了哲学的一生，索罗斯坚持不懈、奋斗不息。在“乔治·索罗斯：他本质上是个哲学家”一文中，笔者曾提出：索罗斯并不精于写作，所以在雄辩说服和结论推导上，他战战兢兢、如履薄冰；他也没有经过系统的哲学训练，他对于真理、本体和方法的认识更多是受卡尔·波普思想的启发，所以他出言谨慎、谦逊卑恭……我们可以不认同索罗斯的哲学，但却不可以不认真对待。在证实了诸如K线形态、波浪理论、周期理论等技术分析皆不能保证投资成功以后，我们有必要更加关注隐藏在价格变动规律背后的理论逻辑，而另一方面，当索罗斯用他的哲学思想帮助他在金融市场上驰骋多年且无往不胜，我们更应该去聆听索罗斯，他想说什么，又说了什么。

至今，笔者的这个论点没有改变，并且在读完《超越金融：索罗斯的哲学》后还得到了加强。在这本书中，索罗斯开宗明义道：“我在人生历程中逐渐形成了一个理念架构，它既帮助我经营对冲基金赚钱，又使我作为一名以政策为导向的慈善家去用钱。但是这个理念架构本身不是关于钱的，而是关于一个哲学家们早已深入研究过的主题，即思维与现实之间的关系。”这段话似曾相识，索罗斯曾在谈及《金融炼金术》时就表示，我人倒下去后，哲学就是我人生最重要的部分。

索罗斯内心急切地盼望得到人们的认同。他想要向世人证明，除了金融危机、对冲基金、慈善事业之外，还有他的那套思想体系值得关注。索罗斯念念不忘的是他的哲学抱负，每每就人们最关心的现象和话题切入，巧借以解读经济热点、剖析社会时政的名目来宣扬其哲学教义，他实际上是在为此正名和布道，而非其他——之前的像《易犯错的年代》、《全球资本主义危机》、《索罗斯带你走出金融危机》均如此，这次的《超越金融：索罗斯的哲学》亦是如此。

其实《超越金融：索罗斯的哲学》既是索罗斯系列作品的又一次“衍生”，更是索罗斯集思想大成之作《金融炼金术》的一种“精编”。因为在书中，我们又看到了如下曾经一再出现、反复提及的关键词：卡尔·波普尔、开放社会、反射性、谬误性、人的不确定性、正反馈、负反馈、认知功能、操纵功能……这些语词组合在一起便构成了索罗斯基于经验论的相对真理哲学观，他认为，世界是不确定的，也是不可知的，所谓科学原理的假设不能被证实，只能通过检验被证伪；自然科学和社会科学根本是两个不同的维度，盲目地模仿采用自然科学的方法，将不可避免地导致对人和社会现象的曲解。对于资本市场，索罗斯必然是给予了严厉的批判，按照他的认识论，市场会趋向均衡这是不成立的，它不仅说法错误，还会误导他人。就以本轮金融危机为例，人们自信于它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终会走向一个公认的均衡状态，但事实上，“危机一旦爆发，金融市场就会骤然分崩离析，但凡可能变得糟糕的事情都会成为现实”。用索罗斯反射性的理论来看，市场永远不会达到传统经济学家所期望的那种状态，它永远是在动态非均衡状态下运行的，只要市场存在，市场的信息和参与者的行为就会在互动中不断形成新的泡沫，这是人们必须面对的危机和挑战。

除了照例地宣扬其哲学体系，索罗斯也习惯性地对全球政治、经济、道德价值观等议题进行了言说。“我对我的目标满怀热望，即这个理念架构可为更好地理解人类事务提供基础……我的这些看法是以批判性的思维提出的，希望人们也可以同样以批判性的思维来对待，而不是把它当成某种武断的教条”。索罗斯高举波普尔“开放社会”的大旗，将其自创的反射性理论也打造成一个开放、包容、对话、批判的哲学体系。而基于这个框架，索罗斯这些年来也多次以“一个不断思考的智者”形象出现——如斯莱特所说，关于人生的意义是什么？人为什么会来到世上？各种宏大的事情，如宇宙、大脑和人类是如何运行的？索罗斯曾立志将这些问题作为他毕生研究的对象，因为他渴望成为一个哲学家。

太多迹象表明，索罗斯的野心不只是财富上的，以他今时今日的成就来看，颐养天年、环游世界、置产置业什么的已不在话下，但他仍然思考不止、笔耕不辍，他的所有努力只是为了能在思想的广度和深度上有个跃升。就像这本《超越金融：索罗斯的哲学》，涉猎广泛但却思想集中，那里贯穿了索罗斯最基本的哲学观点。又一本著作，又一次启程，索罗斯为了他哲学的一生，重新出发！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《解读量化投资：西蒙斯用公式打败市场的故事》

西蒙斯，能赢巴菲特，远超索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忻海，先后获得中国科技大学信息科学系学士、伦敦政治经济学院经济学硕士、伦敦帝国理工大学金融学博士。曾就任瑞银投资银行的外汇部和资本市场部，负责金融工程，任执行董事；现任法国巴黎银行资产管理部外汇重置业务亚太区主管、董事总经理。



忻海：《解读量化投资：西蒙斯用公式打败市场的故事》，机械工业出版社 2010 年 1 月第 1 版，定价：32.00 元。

能赢巴菲特，远超索罗斯，此人就是詹姆斯·西蒙斯。

有一组数据能证明他并非浪得虚名：管理赫赫有名的大奖章基金，自 1988 年成立以来，年均回报率高达 38.5%，成为 20 年内最佳赚钱基金经理；在《阿尔法》（*Alpha*）杂志 2008 年最赚钱对冲基金经理排行榜上，西蒙斯成为新的对冲之王；2008 年，大奖章基金实现 80% 净收益率，西蒙斯的个人身价比 2007 年增加 1 125 亿美元，《金融时报》称他为全球最睿智的亿万富翁；1998~2008 年，大奖章基金平均年收益率高达 38.5%，远远超过巴菲特 20% 的平均年收益率。

尽管如此，西蒙斯属于那种“墙内开花墙内香”、平时不显山露水、背地里闷声发大财的投资客。对此，在《解读量化投资：西蒙斯用公式打败市场的故事》一书中，作者忻海杜撰的一个段子描述得很传神、也很到位。

说某一天，三个白胡子老头儿站在北京首都机场的候机楼里，为他们中哪一个最牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争吵不休，后来他们决定请机场书店的售货员评判。售货员是个川妹子。第一个老头儿还没来得及自报家门。川妹子就把他打断了："您最牛！"边说边从书架上取下十四五本书。每本书的封面都是这个老头儿。此人正是"金融大鳄"乔治·索罗斯。第二个老头儿往前一站，川妹子倒吸一口冷气，对前一个老头儿说："对不起，老索，您输了。"转过头来对着第二个老头儿竖起拇指说："老巴，您最牛！"她顺手一指金融投资的书架，上面有一半书的封面都有这个老头儿的照片。不用说，他就是鼎鼎大名的"股神"沃伦·巴菲特。第三个老头儿慢悠悠地走过来，川妹子问："您是哪一位？"老头儿不亢不卑地笑着回答："我叫西蒙斯。"川妹子一脸茫然。西蒙斯又补充了两句（关于他领导的基金公司的业绩、收入等，在此不表，略去 500 大字……）。川妹子说："您赢了，您最牛！"她对另外两个老头儿说："老巴、老索，实在对不起。"

等这三个人离开以后，川妹子又把金融投资书架仔细翻了一遍，关于这个"席梦思"（川妹子不知西蒙斯为何人，听发音像是"席梦思"）的书，一本都没有。这确实是一个很耐人寻味的现象，正如同样身为圈内人的忻海在自序中写道："虽说他的投资战绩远远好于索罗斯和巴菲特，但是知道他和他的基金的人却不多，就连业内人士也是如此。"个中缘由究竟是为什么呢？事实上，这等于为忻海创造了一个写作的契机和动机——如他所说，《解读量化投资》试图通过介绍量化基金行业里绰号为"埃尔维斯"的詹姆斯·西蒙斯和他的复兴技术公司以及大奖章基金，透视这个行业的秘密和行业内形形色色的人物……

忻海提出，按照决策方式的不同，投资可以分为判断型和量化型两类。前者是指根据各种信息以及个人过去的经验来确定买卖什么、交易多少、以什么价格执行、何时退场。用广大股民熟悉的行话来说，就是基本面、政策面、市场面、技术面等。而人们熟知、并将其理论奉为圭臬的索罗斯、巴菲特、彼得·林奇等人，他们大多属于判断型的投资者。量化型投资则是将投资思想通过具体指标、参数的设计体现在数学模型中，并据此对市场进行不带任何主观情绪的跟踪分析，借助于计算机强大的数据处理能力来选择投资（包括个股、数量、价位、时机），以保证在控制风险的前提下实现收益最大化。西蒙斯正是该投资方法的典型代表，但他不是唯一使用量化型投资的人。当年，一个叫约翰·麦奎恩的人就是将量化投资走向应用的第一人；而巴尔·罗森伯格则被认为是将量化投资革命引向成功的领导人。

在投资家之外，西蒙斯的另外一个身份是数学家。在数学研究领域，他更是个天才、伟大的学者。他曾和著名华裔科学家陈省身共同创立了著名的 Chern-Simons 定律，获得过全美数学界的最高荣誉，任教于哈佛大学和麻省理工大学。从某种意义上而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言，是数学让西蒙斯成为了无往不胜、有着惊人业绩的“最赚钱基金经理”，也是这个学科让大多数人只能知其然、不知其所以然，对着西蒙斯的手法望洋兴叹、望尘莫及，被齐刷刷地挡在量化投资的高门槛之外。身为数学家，西蒙斯懂得运气只有 1/2 的成功概率，要战胜市场必须以周密而准确的计算为基础。与此同时，他喜欢被称为“模型先生”，因为在他看来，“模型的最大优势在于可以降低风险。而依靠个人判断选股，你可能一夜暴富，也可能在第二天又输得精光。”据说，在他掌管的复兴科技公司里，有超过 1/3 的雇员拥有数学、统计学和自然科学的博士学位，而来自商学院的毕业生则一个都没有。

不依靠华尔街的经济学家和分析师，西蒙斯照样为投资人创造了惊人的回报。事实上，西蒙斯把模型保护得越神秘，就越发引起公众的兴趣和注意，人们都在琢磨，西蒙斯的葫芦里到底卖的是什么药——当然了，除了他本人，谁都不知道。不过，有一点值得注意，近些年像西蒙斯那样的量化投资在中国悄然兴起，相应的理财产品也林林总总、层出不穷。这里便涉及一个问题，即量化投资是否适合中国？量化模型又是否经得起市场考验？

这些在忻海的书中都没有现成答案，甚至连最价值连城的西蒙斯公式忻海都没有写出来——用忻海的话来说，如果他知道这个选股公式，他也就不写此书了，因为他就是“西蒙斯第二”詹姆斯·忻海。不过，这倒可以为我们留下一系列想象的空间。有人说，量化投资在中国市场的应用更显优势，因为与海外成熟市场相比，中国 A 股市场的发展历史较短，投资理念还不够成熟，相应地留给主动投资发掘市场的潜力和空间也更大。也有人说，量化投资在中国还太显稚嫩，且不说动不动出台的政策面上的“黑天鹅”事件会降低模型的准确率，而且中国基金经理的专业操守、业务能力、投资理念等与西蒙斯之流存在巨大差距，所以量化投资前路漫漫、任重而道远。特别提醒，持不同意见的两派，前者为主推量化基金产品的公司，后者为同是股民的本人。爱信谁信谁吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

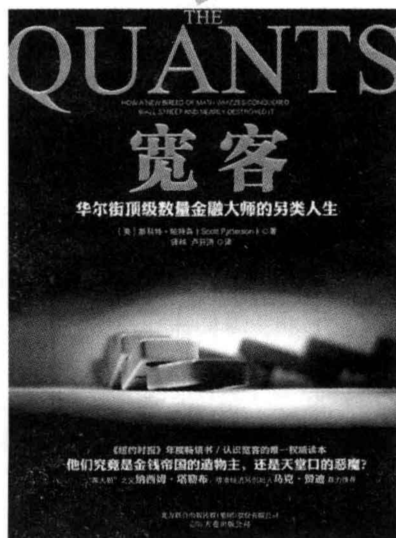
《宽客》

注意，是“宽客”而不是“宽容”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯科特·帕特森，《华尔街日报》资深记者，财经专栏撰稿人。在《华尔街日报》200 万订户中，有 40% 认为他的专栏属于必读文章。



【美】斯科特·帕特森：《宽客》，万卷出版公司 2011 年 6 月第 1 版，定价：56.00 元。

看过《决胜 21 点》吗？没有，没关系。故事简单讲，就是一个教授，带着一帮在数学计算、模型构建上极有天赋的学生，出入拉斯维加斯各大赌场，用他们自创的 21 点算法、概率论等来算牌，至于结果，自然是大杀四方、无往而不胜了。

别以为只是电影，现实绝不可能。要知道，有一个人叫博阿兹·魏因斯坦，他年纪不大（今年也就 30 多岁），但已是德意志银行美国信用交易总管，25 岁那年便已成为德意志银行的副总裁，2 年后，荣升为该公司有史以来最年轻的董事总经理。就是这个魏因斯坦，每年都要和麻省理工学院的秘密 21 点小组成员去几次拉斯维加斯。在赌桌上，人家拼运气、博胆识，他们靠脑子、凭算法，如今，这个团队早已名震江湖，被先后写成了畅销书《迷失的天才》（*Bringing Down the House*），随后又被好莱坞改编成电影，对，就是这部《决胜 21 点》。另外据熟悉魏因斯坦的人说，他的名字已经上了不止一家拉斯维加斯赌场的黑名单，庄家见到他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都怕了、没辙了。

其实具备博阿兹·魏因斯坦这样能力的大有人在，不过，热衷在赌桌上试试手气的却寥寥无几。像彼得·穆勒、肯·格里芬、克里夫·阿斯内斯、吉姆·西蒙斯、爱德华·索普、阿伦·布朗、保罗·威尔莫特、贝努瓦·曼德尔布罗特等，他们都把精力用在金融投资上，不少人创办了业内鼎鼎大名的对冲基金公司，如肯·格里芬管理的芝加哥对冲基金，吉姆·西蒙斯领导的文艺复兴科技公司及其倡导的“量化投资”。在斯科特·帕特森写的《宽客》一书中，这些人被统称为“宽客”——是的，你没看错，是“宽客”而不是“宽容”。

“宽客”一词音译自英文单词“quant”，其关联解释是数量分析师、金融工程师。作为宽客，他们的工作就是设计并实现金融的数学模型（主要采用计算机编程），包括衍生物定价、风险估价或预测市场行为等。在华尔街，这群人大多拥有数学、物理学等博士学位，拿着天价高薪，被很多人“羡慕嫉妒恨”着。而对于宽客的具体分类，一般有六种，分别是：交易模型的宽客，主要开发直接被交易员使用的价格模型；检验员宽客，用来验证交易模型宽客开发的价格模型正确与否；研发型宽客，尝试研究、开发新的价格公式和模型；程序型宽客，指那些写代码或者调试其他人大型系统的宽客；统计套利宽客，在数据中寻找自动交易系统的模式（就是套利系统），这种技术与衍生物定价的技术相比有很大的不同，它主要用在对冲基金领域；还有是风险管理型宽客，旨在建立银行的信用体系和资本模型。不同类型的宽客，职能作用亦不同，当然，岗位无好坏，关键看喜好。

不过在斯科特·帕特森的书中，宽客并未被这么严格、细致地区分，而是一种宽泛意义上的称呼。“宽客是一类不同寻常的投资者，他们使用复杂的数学公式和超级计算机在稍纵即逝的市场机会中挖掘数十亿美元的利润。21世纪初，精于技术的宽客开始成为华尔街的主宰，他们手中的武器便是数学在金融市场应用方面的理论突破，其中不乏获得诺贝尔奖的成果。他们将这些突破应用于高度实际、利润丰厚的实践当中，计算市场运行的可预测模式。”实际上，不管是“宽客教父”爱德华·索普还是后来的克里夫·阿斯内斯或是现在声名大噪的吉姆·西蒙斯，他们完全可以置公司的基本面、市场面、政策面、技术面等指数于不顾，完全依靠计算机程序来完成交易，重要的是投资业绩还极为出色。

对此，有一组数据为证，是关于西蒙斯的，出自忻海的《解读量化投资》一书。西蒙斯管理的大奖章基金，自1988年成立以来，年均回报率高达38.5%，成为20年内最佳赚钱基金经理；在*Alpha*杂志2008年最赚钱对冲基金经理排行榜上，西蒙斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成为新的对冲之王；2008 年，大奖章基金实现 80%净收益率，西蒙斯的个人身价比 2007 年增加 1 125 亿美元，《金融时报》称他为全球最睿智的亿万富翁；1998~2008 年，大奖章基金平均年收益率高达 38.5%，远远超过巴菲特 20%的平均年收益率。

难道宽客们真的没有致命的缺陷吗？正如帕特森在《宽客》中问道："史上最大、最快、最奇特的金融崩溃爆发，随之而来的是自大萧条以来最严重的全球经济危机。奇怪的是，尽管宽客们个个智商超高、学识广博，还顶着耀眼的博士头衔，可以通过预测市场的下一步动作而赢得亿万巨富，而且他们数十年来一直致力于探寻全球市场的变化，但却没有一个人看到灾难就在眼前！"对于如此的发问，该书没有给出现成的答案，但线索已然明显，说到底，宽客的交易基础是历史记录，寻找的是当前价格与历史轨迹或价值标准的偏离，只要出现偏离，就意味着有了套利的机会。但真实的市场是，价格出现跳跃偏离是稀松平常的事，价格变化未必一定得服从布朗运动。所以，宽客试图"驾驭涟漪"也是一种概率论的事，撞上也就撞上了。

这里有必要转引乔治·索罗斯对维克多·尼德霍夫（其本人也是一个宽客）的一番评价，他说："尼德霍夫的方法有个缺陷，他只在毫无趋势的市场里有用，要是来了一个历史性趋势、一个大浪……他就可能受到严重的伤害，因为他没有适当的预防机制。"这便是宽客的命门，从本质上讲，宽客也是投机客。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

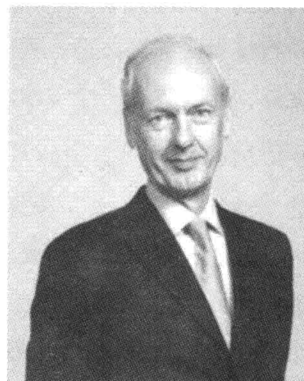


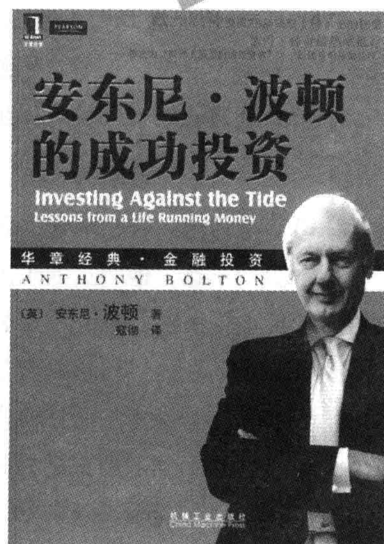
《安东尼·波顿的成功投资》

不走寻常路的安东尼·波顿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安东尼·波顿，1950年3月7日出生于英国，是英国最著名的基金经理和投资人。他一直都是投资界和基金管理人士的宠儿，他不仅被认为是英国乃至欧洲30年来最成功的基金经理，而且还曾被《泰晤士报》评选为史上十大投资大师之一，位列格雷厄姆与巴菲特之后。





【英】安东尼·波顿：《安东尼·波顿的成功投资》，机械工业出版社2010年3月第1版，定价28.00元。

说到投资大师，我们容易“随波逐流”，言必称本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特、彼得·林奇、杰姆·罗杰斯、乔治·索罗斯，以及最近炒得火热的“量化投资奇人”詹姆斯·西蒙斯，不过，还有一个人我们也不要忘了，他就是被业界称为“欧洲股神”的安东尼·波顿。需要指出的是，他的投资风格可从不“随波逐流”，反而喜欢“独辟蹊径”、“不走寻常路”，对此，他解释说，“以一种逆向进取的方法寻求资本成长的机会，这就是我投资技巧的核心”。

光有理念和手法，而没有实践和战绩是不够的。我们不妨看看安东尼·波顿从1979年起执掌富达特殊情况基金以来，是否有傲人的成绩和卓越的表现。根据相关报道，波顿领导的富达特殊情况基金，期间经历了1987年的股市大崩盘、1991年的海湾战争、2000年的网络股泡沫破灭、2001年的“9·11”事件，一直到2007年年底退休，波顿以闻名投资界的“逆向投资”创造了20%的年复合收益率，这也就是说，你给波顿初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始资金 1 000 元，28 年后，他将回报给你 147 000 元。就投资回报率而言，他不输给同行彼得·林奇，而且两个人的投资风格也有那么点相似，这就是为什么他在"股神"之外，还获得了一个"欧洲的彼得·林奇"的封号。

波顿是怎样做到的？当然，还是要回归他的方法论，那个被他称作核心投资之道的"逆向投资"。在《安东尼·波顿的成功投资》一书中，波顿写道，他喜欢以低价买进复苏股，投资那些不受欢迎的股票，而且他的很多认为是最好的一些持股在买进时都感觉很不舒服。这可不是说说的，首先看看他管理的基金，什么名字不好取，偏就取个"特殊情况"，一看就铁了心要与众不同。接着再了解他的重仓股名单，一些大家耳熟能详的公司如英国电讯、英国石油、渣打银行等都只是"配角"，真正的"主角"尽是些名不见经传的"另类"公司，甚至还有那么两三家公司，波顿连它们的名字都不记得了。

波顿的特殊情况基金正是通过买入那些正从衰落或其他挫折中恢复的公司股票而获利，除此之外，波顿还寻找一些由于未被充分研究而低估的公司，以及那些成长潜力未被他人识别的公司。在《安东尼·波顿的成功投资》中，波顿将能入他法眼的公司归结为：先找企业的商业特权；想想十年后这家企业是否更有价值；公司能否主宰自己的命运；商业模式是否易于理解；业务能否产生现金流；均值回归是资本主义的不变法则；小心那些门房服务；会谈时应谈谈其他公司；如果对公司有疑问，就追踪现金流吧。在此基础上，买股前还得关注六个因素：公司的商业特权、管理层状况、公司财务情况、股价图的技术分析、当前股价与历史股价的比较以及公司被收购的可能性。正是这种逆向投资、反向操作的思路，让波顿有效地避开了市场热点，寻找到真正的价值投资，在别人贪婪时，他布局，在别人恐惧时，他丰收。

不难发现，与老谋深算、买入蓝筹并长期持有的股神巴菲特相比，波顿明显"剑走偏锋"，热点题材股他不要，主流蓝筹股他不碰，炒作概念股他不选，他挑选的永远都是一些价值没有被充分发现，价格没有被完全释放的优质且不受关注、备受冷落公司的股票。当然，就这种投资思路来看，波顿跟巴菲特是如出一辙，都是"价值投资"。正如在书中所写，波顿多次提及在挑选股票时应懂得估值，例如不要只参考一个估值指标，特别是只关注市盈率；买那些给你带来安全空间的股票；中小型公司股票更容易被错误定价；估值时，应该看看目前股价与过去 20 年股价的比较；不要忘了绝对估值；股市上涨时，那些保守的估值指标就被人们抛诸脑后，反之亦然。不过也有一项数据表明，波顿平均持有股票的时间为 18 个月，与巴菲特的动辄十来年相比，波顿的投资周期明显短了很多。所以，波顿的事例告诉我们，价值投资并不必然等于长期持有，价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资也有不同的风格，不同的手法，不同的策略，相对而言，与其花精力在选择什么时候卖出股票，倒不如重点去寻找真正有价值的股票。事实上，波顿也总是在重复“发现价值股票、持有至充分估值后再转向另一只价值股票”的过程。

虽然以今时今日的成就来看，波顿声名显赫、威名远扬，但作为一名反向操作的逆向投资者，波顿仍不时感到寂寞、孤独，特别是外界的压力会让他更感觉到形单影只。原因很简单，试想当市场上大多数人对一只股票唯恐避之不及时，波顿却要大量买入，而且还得寄希望于它能“麻雀变凤凰”、“咸鱼翻身”。如果最终赢了，自然不必多说；那么假使输了呢，可能在别人眼中，就被讥笑为无知傻瓜蛋了。这便是波顿多年来要承受的压力，它不以波顿成名与否为转移，相反，名气越大，压力越大，大家眼睛都直勾勾地看着呢。

所以，这就是为什么波顿会在书中以专门的篇幅来谈情绪，他说，偏见和事实一样重要；成功投资是坚持主见与倾听市场的完美结合；短期内，股市是一个投票器而不是一台称重机；那种不顾股票内在价值多少的偏见会带来机遇或风险；避免对持股带有个人感情。这些观点简明扼要，表述也通俗易懂，但道理却都是实实在在的。

各位，这就是来自欧洲的投资大师——安东尼·波顿。他令人最感动和敬重的地方便是坦诚，其提供的方法提纲挈领、货真价实，少有含糊其辞、模棱两可。这些具体的、有用的、重要的秘诀是从很多所谓投资大师那里学不到的。毫无疑问，就像买股票我们得换换思路，不走寻常路，在选择榜样时，我们也不妨反向一把，在别人大谈特谈巴菲特、林奇、索罗斯等人之外，也看看波顿以及他的这本应该翘首以盼、值得一读的书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

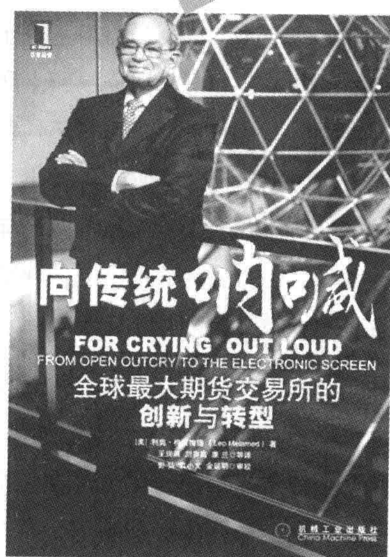
《向传统呐喊：全球最大期货交易所的创新与转型》

现在说说利奥·梅拉梅德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利奥·梅拉梅德，全球公认的金融期货创始人，被誉为“现代期货市场之父”。他1999年即位列《芝加哥论坛报》评选的20世纪商业领域中最重要的10位芝加哥人之一，同时名列《芝加哥杂志》评选的“芝加哥世纪百强榜”。2003年，他被《养老金与投资报》列为100年来为货币管理带来“最不同凡响变化”的30人之一。



【美】利奥·梅拉梅德：《向传统呐喊：全球最大期货交易所的创新与转型》，机械工业出版社2010年4月第1版，定价：49.80元。

要不是股指期货在中国的推出，我们似乎已淡忘了利奥·梅拉梅德，或者更直截了当地说，提他实在没什么由头和价值。

而现在就不一样。当筹备了近10年的股指期货成功上市，中国金融期货发展序幕拉起时，作为“全球金融期货之父”的利奥·梅拉梅德就有了“事件的关联性”，因而够得上成为一条新闻特别报道，梅拉梅德的又一本自传出版了，取名《向传统呐喊：全球最大期货交易所的创新与转型》(以下简称《向传统呐喊》)，该书中文版差不多与中国股指期货同期问世！

这或许可以解释为是出版方的有意安排，但它丝毫不影响我们在此刻重提利奥·梅拉梅德及其芝加哥商品交易所（CME）的积极性和必要性。有两个事实可作为说明。首先，面对由次贷危机引发的全球金融海啸，芝加哥商品交易所这艘全球期货的“超级航母”并没有像雷曼、美林、贝尔斯登那样尾大不掉、纷纷倒下，反而做到了乘风破浪、逆势增长。这其中有什么奥妙，又有什么诀窍，特别是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在方法论上能给其他同行以怎样的借鉴？其次，以股指期货上市为契机，中国将在金融期货探索与发展道路上不断前行、越走越宽，但问题是，如何防范市场风险，最大限度化解制度隐患，这同样需要我们从利奥·梅拉梅德这位金融创新先驱的身上取经。要知道，在利奥·梅拉梅德的领导下，芝加哥商品交易所虽然历经数次金融危机，但既没有失败，也没有违约，更没有靠政府“输血”，表现可谓超群卓越。

这一切利奥·梅拉梅德是如何做到的，这本最新的自传给出了答案。不同于之前那本《利奥·梅拉梅德：逃向期货》，其主要回忆梅拉梅德童年传奇的逃亡生涯以及他与期货业神奇的不解之缘，到了《向传统呐喊》这本书，内容则更多聚焦了梅拉梅德怎样殚精竭虑创设金融期货，怎样标新立异首次实现交易所的股份化改制，以及怎样攻克艰难首次实现全球电子化交易的心路历程。其中，梅拉梅德多次提及“现状的暴政”这一概念，它是由诺贝尔经济学奖得主米尔顿·弗里德曼发明的一个词汇，用以指代“人们不相信那些超越他们的计划，或不适合他们预先安排认定的事情”。但对梅拉梅德而言，为了组织的成长和进步，势必要与这样的“暴政”决裂，并对其发起最有力的挑战。事实上，这也正是梅拉梅德“向传统呐喊”、“创新与转型”的理念之所在：人类历史充满了新的思路、猜想和发明，它们是如此的富于革命精神且永垂青史，以至于提出这些变革的先驱们总会遭致守旧势力的强烈谴责和拒绝。

以工业发展史为例，从机动车替代鞭子和马车，到得克萨斯原油成功取代新英格兰鲸油，再到装配作坊升级为生产流水线，历史告诉我们，“现状的暴政”为阻止进步可能会动用一切必要的手段。在期货市场上，也是一样的道理。芝加哥商业交易所之所以能成为一家众所周知的变革创新的典范，就在于它能每隔一定时期、在相同年代里往往领先一步。根据书中记载，早在20世纪60年代，芝加哥商业交易所就开发出了活体动物的期货交易合约；70年代，在传统的农产品市场开发了金融衍生工具；80年代，以现金结算取代了实物交割；90年代，又在传统的人工喊价机制下推出电子化交易。芝加哥商业交易所不屈从于现状的暴政，而梅拉梅德创新的步伐也从未因此而停止。

“可以毫不夸张地说：没有利奥，就没有金融期货行业。”美国期货协会总裁约翰·丹姆嘉德曾如是评价。确实，截至2009年，全球金融期货的交易量已占到全部期货交易量的91%多，为此，推出第一份金融期货合约的梅拉梅德功不可没。在书中，梅拉梅德探讨了金融期货市场对于国家和企业的存在价值：它几乎可以对冲掉任何风险，可以提高人民的生活水平。投资者可以利用金融期货来管理普遍性风险，比如汇率风险，减少风险敞口，在这个不受破产和负债困扰的市场结构中获得利润增长。当然，对于金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融监管，梅拉梅德也有很多话要说，而且值得竖起耳朵倾听。在书的第二部分，便集中了梅拉梅德对金融创新与金融监管这对孪生兄弟的辩证思考和阐述。

梅拉梅德指出，导致本轮金融危机爆发的原因主要有七个：流动性过剩、超低利率、不合理的财务杠杆、次级住房抵押贷款再融资、“两房”推波助澜、“太大而不能倒”和人性的贪婪。在此基础上他开出了整顿治理的四大药方：提高金融机构的资本金要求；控制企业的财务杠杆比例，避免其债务扩大到“大到不能倒闭”的地步；加强对场外交易的监管；鼓励使用中央对手方机制为场外信用衍生品进行结算。在梅拉梅德看来，金融危机其实根本不是什么“黑天鹅”事件，在弄清楚诱因之后，用可预测、意料之中的“灰天鹅”来比喻更为恰当。

算起来，《向传统呐喊》是梅拉梅德出版的第五本书。除了十多年前的那本《利奥·梅拉梅德：逃向期货》，另外有一本自选集《弹性汇率的价值》、一本学术论著《论市场》，以及一本科幻小说《第十大行星》。谈及写作，梅拉梅德表示：“兴趣是一个人职业成功的关键。如果你的工作使你厌恶，那简直太可怕了！”就像梅拉梅德当年放弃大有“钱”途、前景光明的律师职业不做，转而投身期货行业，这是他的激情使然、兴趣所至，今天他年过古稀，仍不知疲倦，在世界上各个国家来回奔波，履行着他“促进期货市场国际化”的使命，他的作为让我们有理由相信，梦想与执着可以让梅拉梅德继续发挥余热、为世界期货业贡献更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《桑迪·韦尔自传》

能用空气赚钱的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



桑迪·韦尔，1960 年，27 岁的桑迪·韦尔与人合伙创业，1981 年将公司出售给美国运通公司。1996 年，加入商业信贷公司，在他的带领下，经过多次并购，公司规模不断扩大，1998 年与花旗公司合并。2000 年担任花旗集团董事会主席和 CEO，将花旗集团打造为市值最高的金融帝国。他还曾被美国《首席执行官》杂志评为“年度最佳 CEO”。桑迪·韦尔及妻子琼现住在纽约。

朱达·克劳斯哈尔，曾经是美林全球金融服务权益研究部的主管，一直被《华尔街日报》、《机构投资者》和《财富》评为投资银行业最佳分析师。他和他的妻子米谢勤及三个孩子住在纽约州韦斯特切斯特县。



【美】桑迪·韦尔、朱达·克劳斯哈尔：《桑迪·韦尔自传》，中信出版社 2007 年 6 月第 1 版，定价：49.00 元。

“我确定了终生的目标，那就是建立一家空前强大而经久不衰的公司”。

说话者桑迪·韦尔，花旗集团董事会主席兼 CEO，一个被杰克·韦尔奇称为“能用空气赚钱的人”。当年，韦尔豪情万丈、壮志凌云，每当看到自己经营的公司的辉煌与竞争者的挫败有强烈反差后，都能使自己信心大增。他追求了卓越，实现了成功，但一切只是开始，更多时候，韦尔考虑的是如何拓展他的商业版图，在全球舞台上赢得竞争。所以，由他说出上述话语，听来铿锵有力，霸气十足，然而，换作一般人呢？

一般人也可以这么说，虽然豪气盖天，但没有成效和结果作证明，总显得底气不足。曾经，软银总裁孙正义在其创业之初，面对三四个员工，站在箱子上（因为他人不够高）信誓旦旦地说，公司要做行业第一、世界顶级诸如此类的话，结果，演讲完毕，员工一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

溜烟儿跑没了。因为在当时，孙正义泥菩萨过江，连员工的基本工资都开不出来，哪有什么资格说什么“基业长青”——毕竟起码得先有“基业”呀。不过，成功永远偏爱那些时刻准备，并保持激情、梦想和行动的人，后来孙正义一飞冲天，终于实现了他年少时的“狂言”，而有关他的故事也被一说再说，从而成为传奇。这如同桑迪·韦尔的经历，在他决定进入华尔街，开创自己的未来时，很少有人看好他，就连韦尔本人对自己也不自信。“我们很少考虑大环境，但内心感到资本市场已敞开大门，呈大幅增长之势……回想起来，自己当时真是一知半解”。韦尔有这样的反省很正常，也正因为如此，才显得韦尔的自传很真实，不刻意去隐瞒自己的无知，以凸显自己的成就。韦尔是原原本本、不经修饰地将他的职业生涯和心得体会拿来跟读者分享。因此，《桑迪·韦尔自传》被写得很实在，平铺直叙，情真意切。它用平实的语言讲述了一个非凡的故事：一个白手起家的年轻人成长为企业界传奇人物、金融家、慈善家和花旗集团荣誉退休主席——这是一个关于热衷收购的金融超级明星的故事。

当然，韦尔成为全球企业界备受瞩目的大腕是后话，一开始，他在华尔街就是愣头青，一个被金融业前辈们看来乳臭未干、初生牛犊不畏虎的年轻人。这是一个成长的过程，谁都无法避免，如果有区别，区别也只是有些人成功了，有些人平庸了，有些人堕落了。对韦尔来说，这样“蜕变”他也经历过，而且印象深刻，影响深远。毕竟商业有风险，有时候风险损失的不止是一些钱，而是一个人的心血。正如韦尔在其自传里回忆道，他将自己创办的证券公司卖给运通之后，经历了职业生涯中一次重大挫折，眼睁睁看着自己的付出无所回报。然而，这没有击垮韦尔，相反，他凭借聪明才智（还有勇气、毅力）开始了第二次创业。1986 年，他接手举步维艰的商业信贷公司，在他的领导下，公司规模日益壮大，最终与花旗公司合并，韦尔担任花旗集团的董事会主席兼 CEO。在随后的 17 年中，他为投资者创造了令人吃惊的 2 600% 的回报，这个回报率远远超过同期的卓越 CEO 杰克·韦尔奇和“股神”沃伦·巴菲特。

韦尔是这样一个人：他彻底改造了华尔街，重新定义了银行业，重塑了金融服务业。他也是一个愿景家，为人们改变了商业世界，同时成为时代的传奇。无疑，阅读韦尔的传记将是一个振奋人心、激情洋溢的历程。通过阅读，重要的是能学到韦尔的经营技巧和商业智慧。韦尔也意识到了这点，他愿意把这些年的成功经验与读者们分享：在其他人遭遇失败的时候获得成功；一起学习，一起战斗；充分利用不安全感；如果过去不完美，就让它过去；品牌嫉妒没有什么不好；直觉是培养的，不是天生的；要勇敢但也要脆弱；失败可能是好事；做一个现实的梦想家；投资于非营利机构能带来极大的个人回报。上述十个原则，是韦尔多年的经验总结，涉及领导力的方方面面。仅从这一点来看，再一次证明，成功绝非偶然，它有其必然的逻辑和法则。正如韦尔所说：“有人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或许认为只是我的运气比较好而已，这当然是事实。但是，这些年来，我始终坚持一些对我的成功带来莫大裨益的原则。”

“我一路都在犯错误，并认识到我有不足之处。”韦尔似乎要把这本自传当作自己人生里程的一本“忏悔录”，他写道，“虽然我喜欢与人打交道，但我最痛苦的一些记忆却是关于处理与他人关系的。有时，我错误地判断了别人；有时，我会犯头脑发热的错误……”韦尔没有掩盖自己的错误，反而一再强调和反省，可能这是韦尔本人没有觉察到的，能不断反思自己犯下的错误也是之所以成功、之所以伟大的关键所在。

投资大师箴言录

1. 一个人赢得好名声需要 20 年，变成声名狼藉只需 5 分钟。如果你想清楚这一点，你做人做事就会有所不同。

2. 只有在退潮之后，我们才会发现谁在裸泳。

3. 在商业世界，从后视镜永远比从挡风玻璃看得更清楚。

4. 最好与比你强的人交往。找那些为人处事比你强的人做伙伴，这样你也会被潜移默化。

5. 我从未试图在股市上赚钱。我购买股票时抱着这样的假设：明天股市就要关闭，五年之内不会重新开市。

6. 我们只是试图做到在别人贪婪时恐惧、在别人恐惧时贪婪。

7. 我们对过程的享受远远超过结果。

8. 我一直都知道我要成为富人，对此从未怀疑过。

9. 习惯之锁链起初毫无感觉，想挣脱时它已牢不可破。

10. 只有当投资者不明白自己在做什么的时候，才需要大范围的分散投资。

11. 只应该买这样的股票——如果股市休市十年，你将非常乐意一直持有。

12. 将市场波动视为你的朋友，不要把它当成敌人；从大众的愚蠢中获利，而不要参与其中。

13. 投资的第一条原则是千万别亏钱，第二条原则就是千万别忘记第一条。

14. 风险来自于你不知道自己在干什么。

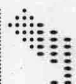
15. 如果你不愿意持有一只股票 10 年，那么就连 10 分钟都不要持有。

——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《黑石的起点，我的顶点》



狗屎运、人生课以及“美国梦”

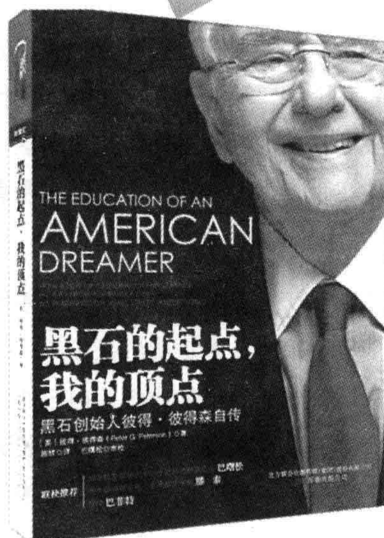
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·彼得森，27 岁升任全球著名 4A 广告公司麦肯公司副总裁，34 岁成为“美国财富 300 强企业”贝灵巧公司最年轻的新总裁，并带领贝灵巧走入“成长型企业”之列。他是华盛顿的“经济基辛格”，44 岁时受尼克松邀请出任总统国际经济事务助理和新国际经济政策委员会主席，后转任美国商务部部长。他是雷曼兄弟的拯救者，危难时刻，出任雷曼兄弟公司董事长兼首席执行官，开始了辉煌的投资银行家生涯。



“我曾开玩笑地说，大多数自传最形象的书名都应该是‘向我看齐’。但这个书名不适用于这本书。”写下这句话的人叫彼得·彼得森，全球私募巨头黑石集团的创始人兼名誉董事长。

他有着传奇的经历和辉煌的成就。青年时曾就读麻省理工学院，因论文抄袭被开除；后转投西北大学、芝加哥大学的商学院深造，热衷社交活动；毕业后进入广告界，27 岁时即升任全球著名 4A 广告公司麦肯的副总裁；接着辗转从事制造业、资产管理行业，以出色的领导和管理能力成为最年轻的总裁；在仕途上，他也没闲着，44 岁时受尼克斯邀请出任总统国际经济事务助理和新国际经济政策委员会主席，后又转任美国商务部部长。退出政界后，利用自己积累的人脉，与史蒂夫·施瓦茨曼创立了管理资产达几百亿、华尔街真正的私募股权投资之王的黑石集团，公司名字取自两位创始人，施瓦茨曼在德文中的意思是“黑色”，而彼得森在希腊文中原意是“岩石”。



【美】彼得·彼得森：《黑石的起点，我的顶点》，北京联合出版传媒股份有限公司、万卷出版公司 2011 年 4 月第 1 版，定价：56.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管从哪个角度看，彼得森都应该算是成功者中的佼佼者，用我们时下流行的话来说，他是一个介于牛 A 和牛 C 之间的人，他的奋斗故事既可以被看作一部励志史，也可以被诠释为一个美国梦。然而，尽管如此，他却表现得极为谦逊、随和。正如他说过“向我看齐”的书名不适合他的自传，他也不会拿腔拿调地教人们该怎样怎样，当被问及如何看待自己的成功时，他的回答“那是因为走狗屎运。我确实有过不少很好的运气”。当然，即便再谦虚，整本书也不至于围绕“狗屎运”展开，彼得森可不能敷衍了事，总得说些什么吧。所以我们读到的是“黑石的起点，我的顶点”这样低姿态与大智慧并存的语句，看到的是他总结出来的“人生 7 堂课”。

对于那些想了解私募投资技巧或冲着黑石大名去阅读的读者来说，彼得森的这本自传可能会令他们略有失望。第一，这本书根本没有专业的投资理论、私募知识；第二，即使谈到黑石公司，也已经是书的后半部分，所占的篇幅也就短短几章。书的主体内容，还是彼得森成立黑石之前的“大半辈子”，包括前面提到的大学求学以及那次作弊，在一些行业公司任高层管理者的职场打拼，进入政界担任要职等官场经历，还有经历过的三次婚姻，而今儿孙满堂的家庭生活。或许，正是因为有这些历史，方才成就了后来的黑石；也正是因为有了这些沉淀，才决定了彼得森今天的高度。

从某种意义而言，我们更愿意把彼得森的这本自传解读为“个人职业规划的大师参考”。请注意，是参考而不是指南，因为彼得森清楚无误地说道：“我们的兴趣、爱好、能力、资源、优势，当然还有劣势，都各不相同，所以‘如何’进行职业生涯规划没有统一的标准。至少对我来说，这个标准是没有的。我强调，我从未给自己规划过什么长期职业路线，无疑，我也不可能为你规划一条。我能帮助你的就是，当你读到这些主题或指导原则的时候，把它们当作连接我各类事业的纽带，然后问自己：哪些在我身上适用？哪些和我的兴趣、能力、激情挂得上钩？”

关于这一块内容，彼得森与我们分享了他的人生 7 堂课，分别是：发挥你的比较优势，不要被某个工作牵着鼻子走；思想上不能懒惰，要勤于思考；最重要的是投入，并试着采取实际行动；结合个人需要谨慎选择你的奋斗领域；忠于自己的原则、自己的内心、自己的道德标准；在事业和个人生活中寻找一个令你健康快乐的平衡点；选择长远利益，不要没有搞清楚状况就被一个工作机会给诱惑了。书的末尾，彼得森郑重其事地写道：“回望过去，我遇到的机会最后都成了二选一的题目——眼前利益还是长远利益。而我的选择都是长远利益。”

忽然想起，彼得森在成立黑石的那天起，一直都在强调“永不进行敌意收购”，他深信这一投资立场将为黑石与其他企业建立更加有益且持久的关系。所以从这一点上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们再次领略到彼得森异于常人、卓尔不凡的一面。没错，他是在践行着“美国梦”，但这个梦不是急功近利的，也不是投机主义的，而是一步步通过自我激发、不懈努力、拼搏进取所塑造的机会——一种被他称为“长江后浪推前浪”的机会。在他写作《黑石的起点，我的顶点》时，他坦言“作为贫穷的希腊移民之子”和“同时身为父亲和祖父”是其中两个重要的写作角度，他想让人们明白，什么叫做“心有目标，追逐梦想”。

好吧，你应该读一读这本书，不是为了商业的叱咤风云、笑傲江湖，只是为了励志的鼓舞士气、激荡人心。

投资大师箴言录

1. 过去 30 年，股票市场逐渐被一群专业投资者所主导。与普遍看法不同，我认为这可以让业余投资者更容易赚钱。你可以通过忽略这群人来战胜市场。

2. “彼得的原则”（选摘）① 不要投资于无法用蜡笔画出来的理念 (idea)；② 你无法从后视镜窥见未来；③ 并非所有普通股都一样普通；④ 在商业中，竞争永远没有占绝对主导那么健康；⑤ 如果连分析师都已感到厌倦，买入时机到了；⑥ 除非你是做空者或寻找富婆的诗人，悲观没什么好处。

3. 一个屡试不爽的投资技巧——等大家对某行业的普遍看法从“糟糕”变成“恶化”，然后买入该行业中最强的个股。

4. 买一只股票，按理说你应该了解它的行业和它在行业中的位置，以及它在衰退中的表现如何等。

5. 一家公司办公场所的过分铺张奢华与管理层不愿回馈股东的心理是直接成正比的。

6. 永远不要爱上一只股票，要时刻保持头脑开放。

7. 你不应只是选出一只股票——你要先做功课。

8. 你应该投资多只股票，因为在你选出来的每 5 只股票中，有一只将会很不错，有一只将会很烂，其他 3 只马马虎虎。

9. 亏钱可能只是一会儿，赚钱却需要很长时间。

10. 一个善于投资的人，往往 10 次有 6 次判断正确。你绝不可能 10 次里正确 9 次。

11. 避开热门行业的热门股票，冷门、无增长行业中的好公司向来是大赢家。

12. 观察敏锐的业余投资者能够远在专业投资者之前发现高增长的公司。

13. 所有人都有在股市中赚钱的智力，但并不是所有人都有这个胃口。如果你容易在恐慌中卖出股票，那么你应该彻底避开股票和股票基金。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

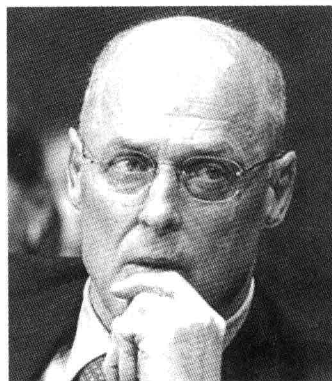


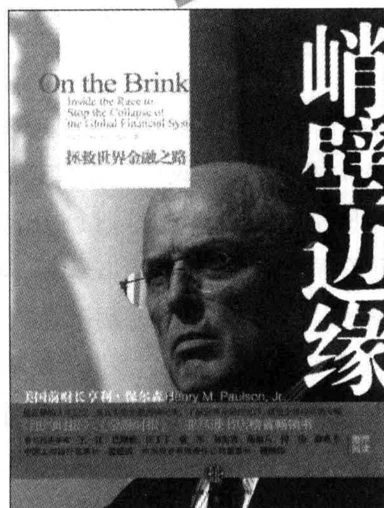
《峭壁边缘：拯救世界金融之路》

为什么要读《峭壁边缘》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亨利·保尔森，美国前财政部部长，入主财政部之前曾担任高盛集团总裁。1968年，保尔森进入哈佛大学商学院，获MBA学位。保尔森的得意之作，是自1999年担任高盛总裁所取得的业绩。任职高盛期间，保尔森成为美国最有影响的金融高手之一，一度被美国媒体冠以“华尔街权力之王”的头衔。2006年，保尔森接替约翰·斯诺，担任美国财政部部长。





【美】亨利·保尔森：《峭壁边缘：拯救世界金融之路》，中信出版社2010年4月第1版，定价：49.00元。

为什么要积极地写《峭壁边缘：拯救世界金融之路》（以下简称《峭壁边缘》）这样一本自传？《纽约观察家》（*New York Observer*）的评论不无讽刺、辛辣。它写道：“如果亨利·保尔森想让身后的形象更闪亮，使自己不被列入这场金融危机的罪魁祸首的名单，这样做不会起任何作用。他只能用别无他法、无可奈何来为救助行为辩护；他写作也不会只是为了透露他的生平和时代的内幕，因为该书描绘的是一个经常干呕、昏昏欲睡的官僚。除了结尾简短、枯燥的后记，它也没有剖析这场危机的复杂性、起因和后果。他的回忆录就像托尔斯泰的作品，让人以为世界史是由一小撮人即兴的想法决定的，他们也许并不擅长临场发挥。唯一跟托尔斯泰不同的是，书中还有那么多场干呕。”

有点出乎意料的是，这本由美国前财政部部长、曾任高盛集团董事长兼首席执行官的亨利·保尔森写的回忆录在本土美国却反响平平，远没有预期的那么轰动。不仅是《新闻周刊》这么认为，包括英国的《金融时报》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(*Financial Times*)、《旁观者》(*Spectator*) 等杂志也是持相同的看法。有趣的是，与之对比中国国内倒是给予了极高的关注。先是有报道说习近平同志在海南博鳌论坛上会见亨利·保尔森，并欣然接受其新书，后是著名经济学家王一江、巴曙松、汪丁丁、张军、易宪容、胡祖六、薛兆丰、钟伟以及中国工商银行董事长姜建清、中国投资有限责任公司董事长楼继伟联袂推荐阅读，紧接着，各路媒体纷纷连载、选登该书，并相应刊发专题书评，评论的口径、观点也大抵一致：第一手的资料、最真实的回忆，作为亲历者和可能影响历史的人，保尔森的讲述让那段惊心动魄的日子变得格外鲜活。还是胡祖六的点评一语中的："保尔森是美国建国以来最有中国情结的财长，自始至终对于中国拥有一份真挚而持久的友好感情。"

尽管从《峭壁边缘》这本书中，我们读不到雷曼兄弟倒闭的真正原因是什么，也得不到保尔森对金融危机爆发复杂根源的分析，但它仍然不失为一部坦诚相见、充满勇气之作。亨利·保尔森毫不掩饰他在处理金融危机期间犯下的一系列错误。例如，当各大金融机构如临深渊、面临危局之际，保尔森坦言自己很多时候仅是凭直觉做出判断应该营救哪家金融机构，他也承认在拯救雷曼的过程中出现了多次决策迟缓、犹豫不决的过失。最容易被人诟病的还是这位曾经的"华尔街权力之王"，在面对金融海啸冲击时，许多决策常常不是依据了充分的材料、完备的模型和详尽的分析，而只有本能的反应、经验的判断——尽管第六感有时的确要比理性思考来得准确灵验，但对一个试图拯救国家与全世界于危难之中的美国财长来说，靠个人喜好、一时直觉办事着实让人捏把冷汗。

但正是因为如此，保尔森真诚、直率甚至可爱的一面才得以显现。据说，他还是一个不善言辞、心直口快之人。有一次，曾在不讲情面的民主党籍众议院发言人南希·佩洛西面前下跪，希望借这一可笑举动来缓解气氛，促使国会在银行救援计划上做出让步。保尔森并不讳言自己的缺点，还要大方（还有点没心眼）地拿这一糗事出来说。事实上，当保尔森最终没能力挽狂澜使得雷曼摆脱破产命运时，他曾害怕地躲起来给妻子打电话，书中记录了那一段夫妻间的对话，内容不无温馨、感人。平日里多以"鹰派"形象示人，精干强悍如保尔森者竟也有如此脆弱、无助的一面，对此，人们可能不禁要问，这个剃着平头的家伙，达特茅斯大学昔日的橄榄球明星球员，怎么就登上了与亚历山大·汉密尔顿（美国第一任财长）平起平坐的高位呢，但问题是，保尔森确实做到了。

其实在众多反思金融危机的作品中，《峭壁边缘》并不是最具代表和最有学术价值的一本。它充其量是"亲临现场"、"由内而外"地对那段动荡时期所作的记录和回顾，就批判性和建设性而言，它甚至还不一定比得上晚它两个月发布的美国司法部门对雷曼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兄弟倒闭真相的调查报告，后者被《纽约时报》称为“华尔街版的验尸报告”。但保尔森的这本书更像是一位亲历灾难现场的“见证人”最为客观、如实的陈述：里面不仅有着令人瞠目结舌、生动逼真的细节描写，就他个人情绪波动、心理变化也被一五一十地记录了下来——面对救市决策时的犹疑和惶恐、对金融大危机的恐惧与焦躁、对英国人放弃购买雷曼的失望和愤怒、对参众两院讨论是否通过救市方案的紧张和期待、对中国的朋友对他的支持的感谢和感动，当然，还有他对家人、对自己外孙女的那种温情和眷恋。

不妨这么看待保尔森的这本自传：它是保尔森向世人给出的一个交代、一个回应，就像他当年满怀经世济民情怀，欲救美国经济于水深火热之中，而毅然辞去高盛总裁一职，转而投身政界。今天，在他从美国财政部部长卸任之际，在集体反思金融危机之时，面对之前学界和媒体的种种指责、劫难，保尔森通过著书立说的方式给予适当的澄清、必要的辩护，以自证清白。当然，保尔森还试图向世人展示其不为公众所知的另一面，一个与标准的金融家，低调务实、雷厉风行、表情严肃、仪表整齐截然不同的形象，譬如，他喜欢把自己锁在浴室里，静静地翻阅《体育画报》，放松身体……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

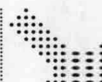


第二篇 金融纵横谈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《超级金钱》

这是什么钱?

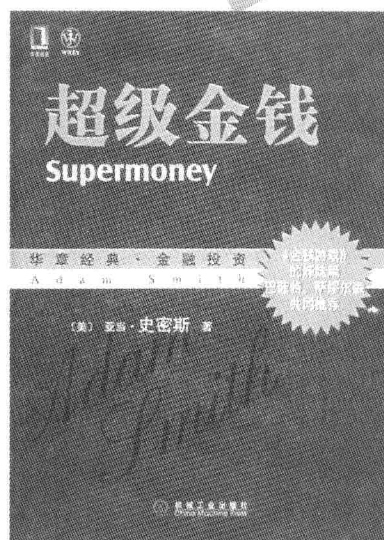
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亚当·史密斯，美国第一位诺贝尔经济学奖获得者保罗·萨缪尔森教授将这本著作《金钱游戏》称作是"一本现代的经典"。史密斯在数家基金公司、一家航空公司和一家国际连锁酒店担任董事，同时也是《纽约》杂志和《机构投资者》杂志的创办人之一，并在《纽约时报》编辑委员会任职。

写过《金钱游戏》的亚当·史密斯又写了一本有关"钱"的书——《超级金钱》，不过，这是什么钱呢?

史密斯杜撰出"超级金钱"，不是人们钱包里的各色钞票或者国家真正的财富——资本化了的收益，而专指来自股票市场升值和股票期权的收入。如果还不理解，不妨这么去想，你在某公司拼死拼活地工作，挣的不过是几个钞票（即相对于"超级金钱"的"一般金钱"），与你所在公司的股票期权相比，你那几个血汗钱实在微不足道。当公司发给你的工资支票兑现时，你得到的是货币，而如果你有该公司的股票期权并及时兑现，你得到的就是超级货币。这就是史密斯想一再提醒人们注意的，在全世界，为什么没有货币、拥有货币和拥有超级货币的人之间存在着巨大的差距。不过，这不是全部。《超级金钱》还试图探讨一些严肃的话题，引领人们去思考如何衡量经济系统中那些不能被量化的因素。例如，砍下一棵生长了500年的红杉，国内生产总值账户的金额增加，但是没有哪



【美】亚当·史密斯:《超级金钱》，机械工业出版社 2007 年 5 月第 1 版，定价：32.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个账户的金额会因为红杉数量的下降而减少，因此，即使拥有大量的超级货币，我们也不能保证社会的安定、和谐。在《超级金钱》里，史密斯尝试以轻松的口吻给出答案。

当然，如果因为这样而把《超级金钱》看作一本经济学著作，那就错了。和《金钱游戏》一样，《超级金钱》依然讲述的是美国资本市场投机风潮的一段历史。两本书都运用了第一人称的叙事角度，用戏剧化的手法描写各种各样的人物。在《金钱游戏》中，大人物温菲尔德闪亮登场，当时他穿着牛仔裤和牛仔靴，追逐那些从 5 美元飙升到 50 美元的股票，而到了《超级金钱》，他的资产已经在 20 世纪 70 年代初的信用收缩和股市萎靡中缩水了 90%。从记叙的线索和时间点来看，《超级金钱》和《金钱游戏》不仅是姊妹篇，而且还一脉相承。但两本书也有一些区别，区别在于《金钱游戏》研究的是单个投资者的行为，而《超级金钱》侧重于描述机构投资者的活动，集中研究“超级货币”的使用，要知道，它可是美国资本市场“沸腾岁月”（20 世纪六七十年代）的关键词。

在《超级金钱》中，最值得我们阅读的内容是对沃伦·巴菲特的描述，正是这本书让巴菲特第一次走进了人们的视野。作为当今世界上最负盛名的投资大师，巴菲特当时还是一个鲜为人知的基金公司的经理。然而史密斯专程到奥马哈去拜访这个威尔·罗杰斯式的人物，并让他登上了电视节目“亚当·史密斯的金钱世界”。在史密斯看来，巴菲特无疑是个金融奇才，他对未来做出了正确的判断，平静地放弃了麾下的投资基金。巴菲特将他的热情投入到一家惨淡经营的新英格兰纺织企业——伯克希尔·哈撒维公司（Berkshire Hathaway），正如我们后来看到的，这家公司成为了有史以来最为成功的投资机构，而巴菲特本人也成为了金融投资的智慧典范。

书中有这么一段有关巴菲特的记录。1976 年，默多克的新闻集团对纽约杂志公司施行了一次恶意收购。史密斯作为该杂志的创始人之一当然不想就这样拱手相让，于是打电话给巴菲特向其诉苦。巴菲特问：“你想把公司买回来吗？”后来，他给史密斯送去了一些新闻集团的年报，上面充斥着晦涩难懂的英国和澳大利亚会计术语。“新闻集团的市场价值 5 000 万美元，如果你能拿出 2 700 万美元，你就可以拥有两家澳大利亚的大型报刊、73 家英国周报、2 家电视台和安捷（Ansett）航空公司 20% 的股份，而且还可以让纽约杂志公司重新回到你的手中。”巴菲特对史密斯说道。史密斯以为巴菲特是鼓励自己积极回购，但他会错意了，巴菲特跟着说：“你没有仔细阅读。看看第 14 条脚注，Clarendon 拥有 40% 的股份，其他股份由澳大利亚的一些机构持有。Clarendon 属于默多克和他的四个姐妹，如果能说服其中的一个就好办了，你和我看来得有一个人去澳大利亚待上一年了。”最后，史密斯没有去澳大利亚，杂志也被默多克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给收购了，后者在几年后成功出售，赚了买进时好几倍的钱。但通过这个事件描述，巴菲特作为“股神”、“投资典范”的形象赫然在目。正如他一如既往地对“.com”保持距离，认为它不是最佳的投资对象，事实证明，巴菲特的投资智慧值得后人学习、借鉴。

就这样，《超级金钱》向我们展示了许多金融界叱咤风云的人物和投资理念，并以戏剧化的叙事方式娓娓道来。因此，这本书能赢得畅销书的地位，并在三十年后再版（该书首版于 1972 年）后仍然获得市场青睐绝非浪得虚名。史密斯像一个优秀的舞台剧导演，最终为我们讲述了美国“沸腾岁月”时期一段生动、鲜活的金融外史。

投资大师箴言录

1. 我的特殊之处在于我没有特殊的投资风格，更准确地说，我会尝试根据不同的环境来改变我的风格。

2. 普遍的看法是，市场永远是正确的。我采取反面的立场。我假设市场永远是错误的。即便我的假设偶尔会错，我可以将它用作一种“工作假说”(working hypothesis)。大部分时候逆趋势而动都会受到惩罚，只有在拐点的时候才会获得回报。

3. 投资中最难判断的一点就是什么风险水平是安全的。

4. 不幸的是，越是复杂的体系，出错的概率就越大。

5. 机构投资者的问题在于，他们的表现通常是通过相对于同行的水平来衡量的，而非某种绝对标准。这就使得他们成为严格意义上的趋势追随者。

6. 普遍被接受的看法是，市场永远是正确的，即市场价格倾向于精确地提前反映未来的进展，即便当这些进展尚不明晰的时候。我的基本看法恰恰相反，我认为市场价格永远是错误的，因为它们代表了一种对未来带有偏见的错误理解。

7. 我之所以富有，仅仅是因为我知道自己什么时候错了。我基本上是靠意识到自己的错误而屡屡大难不死、存活至今。

8. 股市泡沫并非凭空而来，它们在现实中有着坚实的基础，但这个现实是被一种错误观念所扭曲的现实。

9. 一旦我们认识到有缺陷的理解就是人类的处境，那么犯错便没有什么可耻的，可耻之处在于我们不能改正错误。

10. 金融市场往往是不可预测的，因此我们必须做几手准备、考虑到多种情况。

11. 重要的不在于你判断正确还是错误，而在于当你正确的时候你赚了多少钱、当你错误的时候你亏了多少钱。

12. 市场永远处于不确定和变迁之中，忽略那些显而易见的所谓机会、把赌注压在意料之外的事情上面，这样才能赚钱。

13. 如果投资成了娱乐，如果你从中得到乐趣，那么你可能根本挣不到钱。真正的投资是乏味的。

——乔治·索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《客户的游艇在哪里》



华尔街市场现形记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

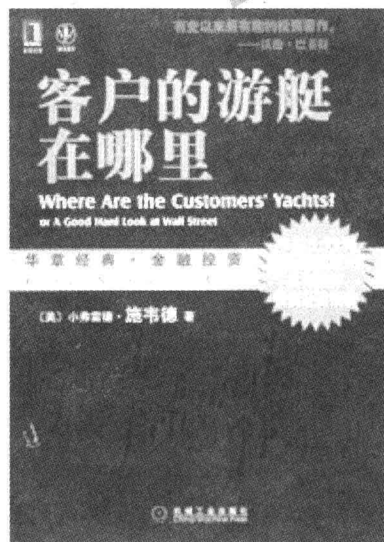


小弗雷德·施韦德，作为一名职业交易员，他在1929年的崩盘中破了产。尽管施韦德只在华尔街干了几年，关于这些经历也只写了这一本书，但这并不妨碍它成为精品。施韦德只有几部作品问世，现在最为人熟知的是一本叫《小男孩沃奇》的儿童读物。

看见繁荣的繁荣，看见泡沫的泡沫，为此，且让我以小人之心度君子之腹一番。

在华尔街谋生的小弗雷德·施韦德一定混得不咋样。与威廉·D. 江恩、菲利普·费希尔、T. 罗·普赖斯、沃伦·巴菲特、彼得·林奇等投资大师相比，施韦德完全是小字辈的——不，他甚至连辈分都没有。他只是一个在华尔街干了几年的小职员。要不是他后来写了那本《客户的游艇在哪里》，他大概也就默默无闻一辈子了，绝对不会像现在这样被后人记住。而现在，他就是经典财经作家，他的作品就可以和大师们的相媲美。这个恐怕连施韦德本人都不敢想象。

施韦德的早期经历很有趣，充满喜剧色彩。20世纪20年代初期，当时的施韦德还是一个大四本科生。有一次不知是何缘故（读者们可以尽管猜想），他竟然违反校规晚上18:00点以后容留女生在寝室。于是，他因“严重违纪，情节严重”被校方劝退、开除学籍。无奈之下，他去了华尔街，在那里打工赚钱，一待就是几年。后来，他把这几年的经历写



【美】小弗雷德·施韦德：《客户的游艇在哪里》，机械工业出版社2007年7月第1版，定价：25.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成了一本书，也就是《客户的游艇在哪里》。这不是一本指导生活休闲的书，也不是什么悬疑推理小说，它只是一本轻松的商业读物，施韦德用它记录了对当时华尔街金融生态的所见、所闻、所思、所想，而主题只有一个：能嘲讽的就大加嘲讽，能批判的就横加批判，把心一横，绝不手软！

出此对策可能跟施韦德的投资失败有关。作为一名职业交易员，他在 1929 年的崩盘中难逃一劫，不幸破产。而他父亲也是破产的主，据迈克尔·刘易斯（著有畅销书《说谎者的扑克牌》、《新而又新的事物》）记述，施韦德的父亲是一位卖空交易商，在 20 世纪 20 年代的一次牛市中破产。正是因为有了这样的人生遭遇，施韦德对华尔街的看法自然也就抱有敌意和警惕。在他眼里，投资行业是疯狂非理性的：人们普遍认为有可以快速致富、以小搏大的方法。但真实情况是，就连很多投资顾问也都不知道下一次涨在何时，跌又在何时？他们只是说一些模棱两可的话，跟押宝一样，猜对猜错机会各半，全凭一张嘴和一些忽悠人的话。正如施韦德写道："很长一段时间来，我能从交易台这个有利角度观察这条街每天的运作。从这张台子上，我们可以见识到除日光以外任何一种交流方式。通过错综复杂的网络，我们每天交换着报价单、订单、骗局、小花招、欺骗和谎言。前四者是经纪人日常业务所必需的，而谎言是另外一回事，并且从长期来看谎言也被证明是无利可图的。"面对投资业的种种"潜规则"，施韦德与其说是怒其不争，不如说是已出离愤怒了，他说："股票经纪人通过他对未来的预测来影响顾客，但他首先得说服自己。对他来说，最不幸的是他十分想说服自己，并且最终他勉强成功了——这通常更糟。"

施韦德对记录的人和事只是讽刺而没有大治其罪的意思。或许他也知道"天下乌鸦一般黑"，华尔街如此，其他地方、其他行业也是如此。行行有规矩，行行有门道，区别的只在于是显性多一点，还是隐性多一点，所以，从这个意义上说，施韦德虽然生性风趣幽默，但骨子里隐约有种悲观主义论调。正如在华尔街流行多年的"客户的游艇在哪里"的笑话，人们只是拿来作为谈资、调侃一下而已，但在施韦德这里他却看到了更丰富、更深远的含义。

故事说：很久以前，一个乡下来的观光客去参观纽约金融区的奇观。当他们一行人到达巴特利时，向导指着停泊在海港的豪华游艇说："看，那就是银行家和证券经纪人的游艇。"这时，天真的观光客问道："那客户的游艇在哪里呢？"对此，施韦德知道答案，但他另外一个铿锵有力的回答是，游艇一定不在我这里！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

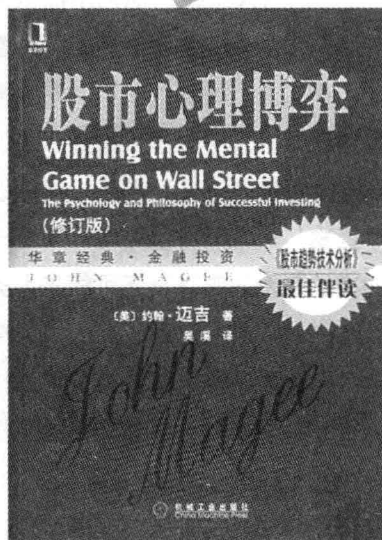
《股市心理博弈》

这是一本什么书?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



约翰·迈吉，创立了著名的股价图表绘制方法，在20世纪中期对股票市场进行了开创性的研究，因提出“股价平均指数”理论而奠定了技术分析的基石，被誉为“技术分析之父”。他在马萨诸塞州的斯普林费尔德创建了自己的投资咨询公司。



【美】约翰·迈吉：《股市心理博弈》，机械工业出版社2007年6月第1版，定价：58.00元。

W. H. C. 贝斯蒂在推荐《股市心理博弈》时写道：“恕我斗胆给出自己的评价：如果缺乏了《股票趋势技术分析》的技术性知识，那么任何人都无法完成真正意义上的关于股票市场的专业性工作……至于本书，将是《股票趋势技术分析》遗失多年的伴读物，它详尽地解释了股票市场的各种运动，并告诉我们如何解读它的行为，同时还教给我们各种股票市场语言符号以及它们的含义。”这两本书都是约翰·迈吉的作品，彼此的关系好比跟师父练剑，《股票趋势技术分析》教的是进攻、脚步以及防守等高超剑术的要领，而《股市心理博弈》教的便是舞剑时必要的心法和心态。两者承前启后，缺一不可，如果少一个环节，要么不得要领，要么走火入魔，武侠小说中常常这么写，在现实中，情况也是如此。

我得承认，至今我没有看过《股票趋势技术分析》，所以对《股市心理博弈》一开始没有读懂。后来，硬着头皮翻完，读了个一知半解，懂了个大概，但离迈吉要传达的微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言大义尚有十万八千里。我不知道解读该书的主题对迈吉的贡献是否会存在误读，但有一点可以很肯定，这不是一本容易读的书，至少，它绝对不像《彼得·林奇的成功投资》、《巴菲特致股东的信》那样，读它不一定能致富，但不读它一定不能提升修为！

千万不要被《股市心理博弈》的书名给误导，它跟博弈论无关，跟心理学也并没有太多联系。它实际上是这样一本书：股票市场总有一些特定的术语、词汇，在被赋予一定意义之后，就成为了特定的语言符号。对于这些符号以及它们所代表的意义的研究，不论是外在的还是隐含的，也不管是指示性的还是内涵性的，本书就是要诠释它们。同时，本书还会指出那些有碍于理智地处理华尔街事务的人们的习惯性偏见和观点，尽管迈吉没有一一列举出这些坏习惯，但是我们还是一眼便可以从迈吉的话语中看出它们的影子：抵赖、错误的期望；贪婪；心浮气躁；不敢面对客观事实；惮于承认事物的本质；在不确定的条件下，对于确定性事物的保守态度；对于不确定性的畏惧；对于轻松赚大钱的愚蠢迷信和期盼。迈吉试图提供一种实用的方法，以应对变化万千的世界，并指出投资者应该具备的成熟品质和特征：耐心、细心、周全的规划、自律、自信等。"它是一本力图帮助股民在股票市场交易的过程中，获得更多自信和能力的指导丛书。当然，我也由衷地希望它能够有助于奋斗在其他领域的人们"。按照迈吉的说法，显然是把《股市心理博弈》当作了一本"心灵鸡汤"，你若问它究竟干了些什么？答案便是：投资者的心智将被重新编码。

这种改变是应当的。对任何一个想在投资领域收获成功的人来说，他们不能低估投资时的心理状态和理念想法，一定程度上，那些参与华尔街游戏并是常胜将军的人都拥有非凡的适应能力、杰出的技战术和正确的思维方法。事实是，成功的股票交易者需要与众不同的非凡心态。然而，太多人受到了世俗偏见的误导，又有太多人接受了错误理论的灌输，于是，如迈吉所说，"集习俗、道德、假说、假想、道义、规范、迷信以及行为准则等各个层面的内容为一体的这个混合型的'怪物'也就不可避免地存在着一些与我们当今所看到的各种客观现象格格不入、激烈冲突的东西，它甚至还可能与人类的整体发展，或是与人们的个体利益相矛盾"。在这个过程中，语言扮演了一个极为重要的角色，它进一步加大了事情的复杂程度，"语言的结构本身倾向于误导和误解这样的习俗和行为准则"。所以，迈吉认为若要正本清源、还原事实真相，"除非语言的结构及其人类的关系得到了人们充分而正确的理解"。

对哲学流派稍有了解的人应该有所察觉，迈吉开始走上了"通用语义学"之路。就这样，他化身为奎因、维特根斯坦或威廉·詹姆斯的幽灵，对人们习以为常的日常用语进行了解构。这种解构是经验性的，也是描述性的。它要做的工作是，研究词汇的含

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义如何影响人类行为。而针对本书来说，我们可以把迈吉的“通用语义学”理解为：以改进人们在华尔街的效率为目标，致力于华尔街氛围下的各个词汇的研究。

需要再次声明，这不是一本容易读懂的书。迈吉把他的哲学思想写入了对股票交易的观察之中。他是怀疑论的拥护者，也是经验主义的实践者，他的方法论赋予我们以更理性的目光去审视这个感官世界。从这一点来看，《股市心理博弈》的意义已不仅限于股市指导，它更多的是对人生观、价值观的纠正。

投资大师箴言录

1. 我相信在市场的拐点处最容易赚钱。所有人都说，如果你试图去判断顶部或底部，你会被杀死，因此你应该赚趋势中段的钱。然而 12 年来，我一直错过中段行情，但我在顶部和底部赚了很多钱。

2. 如果一个头寸与我的判断相悖，我就出局；如果它与我的判断一致，我就继续持有。风险控制是交易中最重要的东西。如果一个亏损头寸让你感到不舒服，解决办法很简单：卖出，因为你总有机会再进来。

3. 不要逞英雄，不要有自我，永远质问自己和自己的能力。永远不要感觉沾沾自喜，一旦这么做，你就死定了。

4. 我知道，要想成功，我必须时刻如履薄冰。

5. 不要想着赚钱，想着保护你所拥有的。

6. 智力资本将永远战胜金融资本。

7. 从交易角度来讲，成功的秘诀是对信息和知识有不知疲倦的、无法自拔的渴望。

8. 交易的第一要义是稳固防守，而非猛烈进攻。每天我都假设我的每个头寸都是错误的。

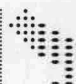
——保罗·琼斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



《为什么我们的钱变薄了：通货膨胀真相》



罗斯巴德的警告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



莫瑞·罗斯巴德，奥地利经济学派代表人物，生前主要担任美国内华达大学经济学教授。曾任米塞斯研究院学术事务副会长，《奥地利经济学评论》编辑，拥有哥伦比亚大学学士、硕士和博士学位。他参与纽约大学举办的米塞斯研讨会达十多年。



【美】莫瑞·罗斯巴德：《为什么我们的钱变薄了：通货膨胀真相》，中信出版社 2008 年 9 月第 1 版，定价：29.00 元。

这是来自莫瑞·罗斯巴德的警告。早在 40 多年前，他就指出，人类的货币体系存在根本缺陷。政府和银行是通货膨胀的罪魁祸首，是它们自以为是的货币政策、制度设计一手酿造了货币贬值的恶果。在罗斯巴德看来，通货膨胀好比一场赛跑，看谁最先拿到新钱，而先拿到钱的往往是那些与政治权力较近的人。离政府权力越近，拿到新钱就越早，受到通货膨胀的影响也就越小。正是在这个意义上，通货膨胀从来对社会没有好处，它表面上创造了经济的繁荣，实质上是以牺牲一群人的利益来造福另一群人。通货膨胀是用欺诈的方式侵犯他人财产，它是对自由市场精神的根本背离。

于是，罗斯巴德说，“除非以切合实际的金价回到古典金本位制，否则国际货币制度注定会在固定和浮动汇率之间来回摇荡。每个制度都会有一堆无法解决的问题，而后运作不良终至解体”。他的呼吁不无声嘶力竭，但似乎没有人听到，更多时候可能是不想听到。毕竟，罗斯巴德的主张太过“颠覆”和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"叛逆"了。反对政府干预货币，回归金本位制，这也就意味着大大削弱政府的控制力，排除它们的独断专行，进一步说，也就是要让政府彻底退出市场（不得调控、不得干预、不得管制），让市场自由发展、自行调整。至此，我们可以想象罗斯巴德观点的"下场"——没有哪一个国家、政府会认可采纳罗斯巴德革命性的建议，在他们看来，这是不可理喻、不切实际和不成体统的。人们更愿意将罗斯巴德的见地置于学术的维度，仅供思想交流，切莫付诸实施。然而，具有讽刺意味的是，罗斯巴德当初所预言的汇率持续波动、债务急剧增加、通货膨胀、金融危机、政府救市，以及对货币和信贷进行更集中控制的政治方面的冲动无不一一实现。如果罗斯巴德在世，以他的性格他一定会讥笑当权者的冥顽不灵、顽固不化，也会为他们自私、无知、愚蠢的行动而感到愤怒和悲哀，明知道政府的干预将导致更多的弊端和更加严重的后果，为什么却还要头破血流、执迷不悔！

或许这就是作为学者的罗斯巴德"可爱"的地方。他不知道他的废除"货币中性论"、"货币非国家化"实则触及了权力统治者最敏感的神经——当政府不能决定其货币发行、汇率浮动，国家经济的安全和主权又从何谈起呢？可罗斯巴德却"异想天开"地认为货币发行权如果由国家垄断，必然会造成市场经济的不稳定，引起失业和通货膨胀。货币的最优数量没有任何可能可以事先确定，唯有市场才能发现。因此，人类货币经济的出路只有是：废除中央银行制，允许私人发行货币，并自由竞争，同时改革国际金融货币体系，建立相互制约、相互平衡的国际储备货币发行机制和稳定的货币汇率体系（直至全球单一货币的出现）。在《为什么我们的钱变薄了：通货膨胀真相》这本书中，罗斯巴德就提出"货币回归古典金本位制"，而他预设的前提是"货币中性论"和"货币非国家化"。

罗斯巴德的这本书其实也是奥地利经济学派关于货币理论的集中体现。奥地利经济学派源自 1871 年门格尔《国民经济学原理》的发表，后经维塞尔、庞巴维克、熊彼特、哈耶克、米塞斯和罗斯巴德等人的努力、贡献，使这一学派自成体系、并逐步发扬光大。奥地利经济学派核心思想主要秉承了古典自由主义传统，尤其深受以亚当·斯密为代表的苏格兰启蒙运动的影响，捍卫个人经济自由，坚决反对政府干预个人经济活动；主张把以劳动价值论为基础的理论改造成行为选择理论，使经济学变成一门行为科学。那么经济学就要研究经济当事人的经济行为本身，它的陈述和命题是演绎形式的，不依赖于实践的和历史的理论。在经济当事人的经济行为中，对策是一般的行为方式，赢者获得利润，输者陷于贫困。一个人在博弈中得到的好处等于他人的损失；在行为理论的指导下，该学派试图修补奥地利学派的基数效用论。承认效用是不能衡量的，然后利用经济当事人的行为来解释效用。他们认为，经济当事人的行为目的是为了获得最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的满足，其目的的实现是通过交换来进行的。交换就是以比较不满足的状态去换取较满足的状态，为了得到前者就必须放弃后者，如果交换的结果是前者大于后者，那么经济当事人便在交换中获得好处。当经济当事人停止这种交换时，经济当事人的效用满足便达到了最优；此外，还重视知识和信息对经济体系运行的关键作用，摒弃英美主流经济学所奉行的静态均衡理念，强调市场竞争是一个动态的创新和发现过程。对于货币，他们认为货币就是人类市场交换活动自然形成的产物，是人类自发自在经济秩序的核心组成部分，政府完全不应该控制货币。罗斯巴德的《为什么我们的钱变薄了：通货膨胀真相》所持的就是这样的观点，而米塞斯、哈耶克等人也说过类似的话。如米塞斯所说："政府干预货币的历史，就是一部不断将货币贬值的历史。政府试图避免货币贬值的各种恶果的努力，无不以失败而告终。"哈耶克说："不论何时何地，通货贬值都是政府行为的后果。"

在书中，罗斯巴德得出的也是相同的结论：政府控制货币政策，所导致的主要隐患或威胁就是通货膨胀，为了对抗或避免通货膨胀，政府必须停止对货币体系的干预，将政府和货币体系严格分离开来，让自由市场的竞争来决定货币的种类和货币供应量。在此意义上，罗斯巴德建议要尽快改革以美元本位制为基础的世界货币制度，重新回到商品货币自由市场或金本位制。客观地讲，罗斯巴德的这一"救世良方"听起来很好，但在很长一段时间内都将不可能予以施行，但是罗斯巴德所发出的警告的意义让人们重新认识到货币问题的严重性、紧迫性和危机性。就此看来，哪怕罗斯巴德的理想最终还是无法实现，但它的现实价值甚至比当初提出时都显得更为重大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



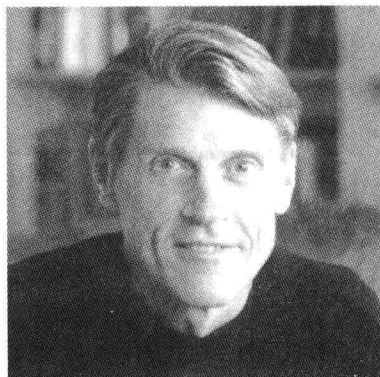
本金融好书连连看

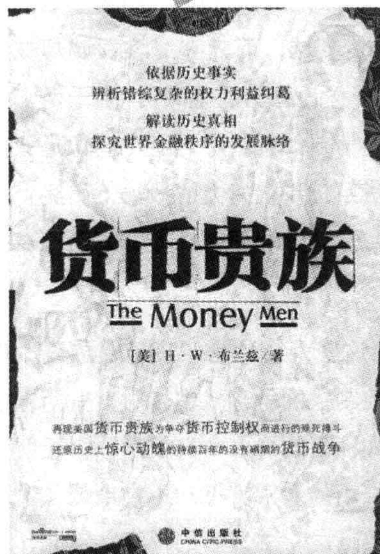
《货币贵族》

货币问题的两个主义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

H. W. 布兰兹，得克萨斯大学历史学教授，因《美国第一人：本杰明·弗兰克林的生活和时代》而成为普利策奖候选人。作者著有20多本深受读者喜爱的畅销书：《安德鲁·杰克逊：他的生活和时代》、《孤独的国家：得克萨斯州独立战争史诗》、《黄金时代：加州淘金热和新美国梦》等。





【美】H. W. 布兰兹：《货币贵族》，中信出版社2008年1月第1版，定价：32.00元。

从人们学会用等价物（贝壳、石头、稀有金属）起，有一个问题就一直困扰着人类社会，它就是货币问题。什么构成了货币？金子、银子、纸币、银行券还是支票？由它还衍生出很多其他难题，需要多少货币？货币发行权归谁？掌控程度又当如何？

表面上这些都是经济领域的事，是经济学家们该思考的问题。但每一个国家，每一个历史时期，都无一例外地牵涉其中。事实是，一代又一代的政客和他们的智囊其成败得失都与货币命运攸关。如同博彩，做对了，将得到丰厚的回报，国泰民安、风调雨顺；做错了，接踵而至的只有灭亡，局势动荡、民不聊生。可以这么说，货币问题涉及社会生活的方方面面，牵一发而动全身。由货币发行、流通等引发的权力博弈往往超越经济的范畴，而渗透至国家、政治、军事等领域。

这个道理不难解释。控制货币发行权实际上等于取得了社会资产的控制权。由于货币也是商品，具备流通性和替代性，重要的是，它是经济生活中不可或缺的价值媒介，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是对那些拥有货币发行权的人来说，可以很轻易地人为制造通货膨胀和泡沫经济。等经济的泡沫被吹到足够大的程度时，也就到了收手剪羊毛的时候了。届时，整个国家金融体系崩溃，纸币变成废纸，经济大萧条出现，人们辛苦经营积累起来的财富一夜之间化为乌有，除了早有准备、伺机而动的投机者之外，大多数人都难以逃出经济衰退的噩梦。那些在绝望中抛售出来的私人或国有核心资产，一一被银行家、资本家接手，那些东西平时都是非卖品，可是此一时彼一时，在那样的大环境下，这些都将成为不良资产而被贬价处理。

这不是危言耸听，也不是杞人忧天，它是可以真实发生的，而且一旦爆发，后果不堪设想。这也就是为什么多数国家会把货币发行权收归国有，绝不允许让它落入资本家手中。只有这样，才能更好地控制通货膨胀率，使经济发展保持平稳。但问题是，历史上总是有很多野心勃勃的资本家、投机者企图控制货币发行权，以满足个人的财富欲望。

H. W. 布兰兹在《货币贵族》中讲述的便是一个关于不同利益群体为争夺货币控制权而进行殊死搏斗的故事。有些人认为必须让国民政府控制货币的供给，将该权力落入自私自利的资本主义者手中是不妥的；而有些人认为事情恰恰相反，应该由少数精英人士来管理货币的供给。按照布兰兹的观点，前者主要是民主主义者，后者则为资本主义者，而正是这两个主义缔造了现代的美国。“这期间两个关键因素的产生造就了现代的美国，它们就是民主主义和资本主义。从一开始二者就有内在的牵制力，前者追求的是公平，后者注重的是效率。民主主义的公平产生于政治领域，而其在经济领域却被伤害；而资本主义的不平等产生于经济领域，却也在慢慢蚕食着其他领域”。由于两个主义对货币供给的主张截然相反，历史上双方的辩论和斗争自然也就不可避免。像是城头变换大王旗一般，美国自建国之初一直到近现代，在货币控制权角力的战场上始终上演着一场又一场没有硝烟的战争。“这里是智者战斗的地方”，这里面有天才、政治家、爱国者，当然也有野心家、奸商和无赖。

尽管身份、立场和价值观都不同，但布兰兹却把这些人统称为“货币贵族”。“贵族”是一个褒义词，布兰兹可能是想说，尽管在货币控制权的争夺战中，时常有阴谋或陷阱，但围绕货币发行权究竟该归谁以及政府应该多大程度的介入本身就是一个无所谓是非对错的命题。况且，历史上那些原本持民主主义立场的人常常不知不觉地成了资本主义者，或者那些资本主义者口口声声宣称的东西其实是民主主义者的那套。对此，布兰兹的评价是：“人们很难在货币问题上长期保持一致的看法，总是资本主义者占据一段优势之后民主主义者占优势，然后又是一个接一个循环。”孰是孰非、谁对谁错，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在其他方面或许需要表明观点，但在货币问题上很难有一个明确的答案。所以，布兰兹在写作《货币贵族》时并没有穿插任何评论，完全是以记叙的手法再现了那些惊心动魄、持续百年、没有硝烟的货币战争。这没有错，布兰兹终归是一个历史学家，哪怕不是这样，而是以一个经济学家、政治学家或者是社会学家的知识背景，能为货币问题给出一个立场正确、令人信服的答案吗?

投资大师箴言录

1. 大宗商品的价格永远不会跌到零。投资商品期货与投资股票不同，股票代表你持有一家公司不可见的一部分，而任何公司都可能破产。

2. 成功的投资意味着，当东西很便宜时、当一切都受到压抑时、当所有人都气馁沮丧时，你要提早进入。如果想发一笔横财，那么你就真的需要在绝望的时期入场。

3. 如果你从公司总裁那里获得内幕消息，你将亏掉一半；如果你从董事长那里获得消息，你将亏光你的钱。

4. 在投资领域，4 年低点通常不是底部，10 年或 15 年低点才是。

5. 大宗商品每二三十年就有一轮牛市。

6. 学习投资首先应该学会控制自己的情绪，除非有必要采取行动，否则什么都不要做，彻底不作为。

——吉姆·罗杰斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《黄金屋：对冲基金顶尖交易者如何从全球市场获利》

全球宏观对冲基金风云录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



史蒂文·卓布尼，卓布尼全球顾问公司的发起人和合伙人。在开创公司之前，卓布尼曾效力于德意志银行的对冲基金集团，分别在伦敦、新加坡、苏黎世工作。卓布尼在巴克内尔大学获得学士学位，并在伦敦政治经济学院获得了硕士学位。



【美】史蒂文·卓布尼：《黄金屋：对冲基金顶尖交易者如何从全球市场获利》，机械工业出版社 2008 年 1 月第 1 版，定价：48.00 元。

我们可能会被书名误导——“黄金屋”的称法实在够有噱头，很容易让人以为它是一本类似“7 天要赚 100 万”的励志书，但恰恰相反，它没那么通俗（或庸俗）、那么直接，请注意它的副标题——对冲基金顶尖交易者如何从全球市场获利。没错，这实际上是一本讲述对冲基金投资理念和方法的书。

现代生活中，对冲基金无处不在，但知之者甚少。很多人知道乔治·索罗斯（量子基金），知道朱利安·罗伯森（老虎基金），知道他们卓越的投资技巧，但往往就不知道他们其实都是玩对冲基金的高手。这并不奇怪。在众多资产管理工具中，对冲基金似乎显得最为神秘。正如《巨人：美利坚帝国的兴衰》一书的作者、哈佛大学历史学教授尼尔·弗格森所说：“每个局外人都喜欢谈论对冲基金，但真正执掌对冲基金的人却对此讳莫如深。”就这样，关于对冲基金的一切已然构成一个外人难以接近的玄秘世界，人们不知道以怎样的方式、何种角度去窥探，只是似是而非地听说，在这个世界通往财富之路上，学上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几招对冲便足以赚得个盆满钵满。不过，在《黄金屋：对冲基金顶尖交易者如何从全球市场获利》出版之后，这样的误会将被消除，因为对冲基金的“神秘面纱”即将被全然揭示。

对冲基金（Hedge Fund，也称避险基金或套利基金）意为“风险对冲过的基金”，起源于20世纪50年代初的美国。当时的操作宗旨在于利用期货、期权等金融衍生产品以及对相关联的不同股票进行实买空卖、风险对冲的操作技巧，在一定程度上可规避和化解投资风险。世界上第一个对冲基金诞生于1949年，是以有限合伙制的形式出现，名叫琼斯对冲基金。在20世纪50年代，对冲基金开始陆续出现，但影响不大，在接下来的30年间并未引起人们的太多关注，直到20世纪80年代，由于金融自由化和经济一体化的发展，对冲基金这才有了更广阔的投资舞台，从此进入了快速发展的阶段。20世纪90年代，世界通货膨胀的威胁逐渐减少，同时金融工具日趋成熟和多样化，对冲基金才进入了蓬勃发展的阶段。不过经过几十年的演变，对冲基金已失去其刚开始时的风险对冲的内涵，其“风险对冲”的称谓其实是名不副实、徒有虚名的。就像史蒂文·卓布尼在《黄金屋》中对全球宏观对冲基金所下的定义那样，是“一种自主决定的投资风格，为了从宏观经济走势中盈利，对任何资产类别（股票、固定收益证券、货币和商品）、任何投资工具（现金与衍生品），以及世界上的任何资本市场，进行做多与做空的杠杆交易”。也就是说，如今的对冲基金已成为一种新的投资模式的代名词。即基于最新的投资理论和极其复杂的金融市场操作技巧，充分利用各种金融衍生产品的杠杆效用，承担高风险，追求高收益的投资模式。然而，我们注意到，卓布尼不是在说对冲基金，却是在讲“全球宏观对冲基金”，而这正是他极力倡导的一种全新的对冲基金概念。

为什么是全球？为什么要宏观？在卓布尼看来，只有将经济放在全球的范围内看，才会更整体，更全面，要知道在全球化浪潮下，各个国家或地区的经济因素相互关联，相互影响，又相互制约。很自然地，当投资范围并不再限定于特定的市场或产品，不再对投资风格自我设限，更不再受其他对冲基金投资策略的条条框框的束缚时，就使得风险资产可在全球范围内被有效地分配于各个投资机会，使得投资人必须充分而全面地权衡投资决策的风险与报酬。为此，卓布尼在书中以1990～2005年全球宏观对冲基金的年收益率数据来证明其所推广的投资策略的非凡表现（有效性）。另外，按照卓布尼的说法，当我们回顾对冲基金市场的大事件时，我们会惊奇地发现其中很大一部分都自觉或不自觉地运用了“全球宏观投资”的思想。

以“1992年狙击英镑”事件为例（在书中，卓布尼称其为“1992年的黑色星期三”。因为该事件，“全球宏观”这个术语首次进入公众视野）。1979年始，还没有统一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币的欧洲经济共同体统一了各国的货币兑换率，组成欧洲货币汇率连保体系。该体系规定各国货币在不偏离欧共体“中央汇率”25%的范围内允许上下浮动，如果某一成员国货币汇率超出此范围，其他各国中央银行将采取行动出面干预。然而，欧共体成员国的经济发展不平衡，货币政策根本无法统一，各国货币受到本国利率和通货膨胀率的影响各不相同，因此某些时候，连保体系强迫各国中央银行做出违背他们意愿的行动，如在外汇交易强烈波动时，那些中央银行不得不买进疲软的货币、卖出坚挺的货币，以保持外汇市场稳定。

1989 年，东西德统一后，德国经济强劲增长，德国马克坚挺，而 1992 年的英国处于经济不景气时期，英镑相对疲软。为了支持英镑，英国银行利率持续高升，但这样必然伤害了英国的利益，于是英国希望德国降低马克的利率以缓解英镑的压力，可是由于德国经济过热，德国希望以高利率政策来为经济降温。由于德国拒绝配合，英国在货币市场中持续下挫，尽管英、德两国联手抛售马克购进英镑，但仍无济于事。1992 年 9 月，德国中央银行行长在《华尔街日报》上发表了一篇文章，文章中提到，欧洲货币体制的不稳定只有通过货币贬值才能解决。索罗斯预感到，德国人准备撤退了，马克不再支持英镑，于是他旗下的量子基金以 5%的保证金方式大笔借贷英镑，购买马克。他的策略是：当英镑汇率未跌之前用英镑买马克，当英镑汇率暴跌后卖出一部分马克即可还掉当初借贷的英镑，剩下的就是净赚。在此次行动中，索罗斯的量子基金卖空了相当于 70 亿美元的英镑，买进了相当于 60 亿美元的马克，在一个多月时间内净赚 15 亿美元，而欧洲各国中央银行共计损失了 60 亿美元，事件以英镑在 1 个月内汇率下挫 20%而告终。

继英镑危机之后，全球宏观基金业下一个系统性事件就是 1994 年的债券市场大溃败、1997 年的亚洲金融危机、1998 年的俄罗斯危机、1998 年的长期资本管理公司（LTCM）事件和 2000 年的网络泡沫。且不论这些事件背后所折射出的道德或伦理的拷问，仅在商言商、投资回报角度讲，全球宏观投资策略的厉害之处可见一斑。但令人遗憾的是，对于究竟什么是全球宏观投资策略、该领域的基金经理又在做些什么以及如何进行相应的操盘和管理，目前没有一本文献能给予完整、系统的回答。这就意味着，填补相关文献在该领域的空白会是一件极有意义的事。我们现在所看到的《黄金屋》正是卓布尼出于上述考虑，在与众多当今更广范围的全球顶级宏观对冲基金经理们进行对话后才有的产物。

尽管该书最终还是没有直接回答“什么是全球宏观策略”，然而，它提供了一些当今最优秀和最聪明的基金从业者看待其操盘技能的内部视角，它的出现将帮助我们开始真正了解对冲基金，让原本神秘而遥远的“国度”清晰呈现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

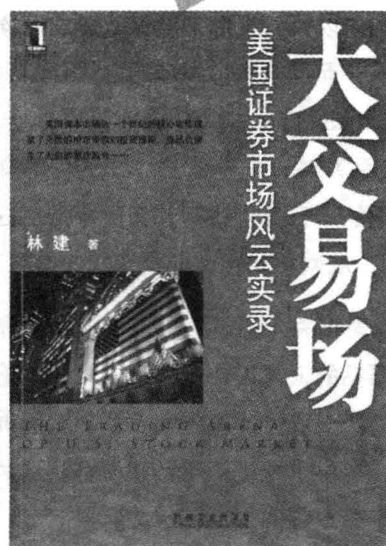
《大交易场：美国证券市场风云实录》

美国证券市场的解构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林建，20世纪80年代初赴美国留学，获美国纽约州州立大学奥本尼分校硕士。回国前就职于纽约证券交易所，任主任设计和分析师，负责设计和参与开发了多个至今仍在使用的实时交易应用系统和实时交易监控应用系统。回国后进入证券行业，现就职于IBM中国公司，任职证券行业资深咨询顾问。

不得不承认，在很多方面美国都是我们学习的榜样。就拿证券市场来说，中国发展至今已经有十多个年头了，但比起老牌的、有200多年证券市场发展史的美国，我们真的只能算是刚刚起步。无论是监管体系，还是交易规则，抑或是市场效率，我们都与美国存在着巨大的差距。差距意味着发展的空间和努力的方向，于是，我们了解美国证券交易市场便多了一层现实意义，它不仅满足我们对发达资本主义国家的求知的愿望，而且还为我们提供接轨国际求其上的发展的契机。



林建：《大交易场：美国证券市场风云实录》，机械工业出版社2008年1月第1版，定价38.00元。

林建的《大交易场：美国证券市场风云实录》(以下简称《大交易场》)就是这样一本符合以上诉求的入门读物。尽管这些年来，关于华尔街股票市场的书可谓汗牛充栋——其实也不难理解，美国资本市场近一个世纪的核心地位成就了无数的创富英雄、商业传奇、投资思想，自然也催生了无数的悲欢离合、跌宕起伏的故事，仅就这一点，就有无尽的素材和主题可以下笔。但林建的《大交易场》却有其独到之处和鲜明特点。就个人经历而言，林建早年曾在纽约证券交易所工作多年，他对美国证券交易系统和运作体系是相当熟悉的。所以，同样是介绍美国证券市场的结构、代理商制度、造市商业务模式、监管模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式及手段、各类交易品种的风险和过程等内容，《大交易场》都有比较精确的描述和细腻的讲解。能将如此复杂的一个市场从功能上、结构上、特征上里里外外讲得通透、彻底，足见林建在材料整理和文本编排上花了工夫、费了心思。

书名取为“大交易场”似乎很吸引人，不过这倒也是对美国证券交易市场的一个真实写照。美国证券市场历史悠久，目前确实是世界上最大的一个证券市场。它是由一个多交易市场和交易中心构成的多层次证券交易市场，不同的证券交易市场和交易中心又相互关联运作，构成了一个极为复杂的证券交易体系结构。与此同时，它具有丰富的交易品种和完善的法律监管，有着相对规范和领先的市场环境。正是这样一个交易市场，其结构和运作对多数局外人而言自然是一头雾水。例如，OTC 市场与纳斯达克证券市场之间的关系是什么？为什么造市商可以为交易订单做场外撮合？为什么作为世界上最大的证券交易所——纽约证券交易所——仍然采用人工交易？什么是价格发现和混合型交易市场？美国证券市场依赖诚信并受到政府强力监管，这是否说明美国证券市场已经在制度、结构上近乎完美了呢？种种问题和疑惑构成我们对“大交易场”的好奇。而林建在处理这些宏大而又略显凌乱的问题时并没有捉襟见肘，相反，他在写作时显得得心应手、游刃有余。

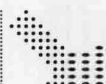
正如林建在前言中交代，《大交易场》沿着市场结构、交易模式和中间商以及市场违规和监管三条主线展开对美国证券市场的介绍，并辅之以相关案例来确保叙述的形象和生动。因此，他在内容安排上并没有按照时间顺序写，而是以名词解释的方式分门别类地介绍。全书 11 个章节，提到的关键词大致有：华尔街史、OTC 市场、分值股票市场、造市商、价差交易、ECN 市场、纳斯达克、新一代交易系统、交易监管、纽约证券交易所和美国资本市场的未来，等等。不难发现，林建所谓的“三条主线”其实更像是“三大篇章”，而真正的主线应该是“对大交易场由内而外、从微观到宏观地全景式描绘”。

《大交易场》是一本面向证券业从业人员、上市公司相关人员、金融证券业学生和证券市场投资者的书。特别是对想了解美国证券市场概括的人来说，本书不失为一本绝佳的参考指南。书中对美国各类证券市场和交易中心的历史变迁、发展特点及现状娓娓道来，对这些市场发展过程中出现的种种现象和问题，提供了积极的思考和解答，这对于当下发展如火如荼、繁荣异常的中国证券市场具有十分重要的警世和借鉴意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《最后的大佬：拉扎德投资银行兴衰史》



华尔街元素的完整呈现

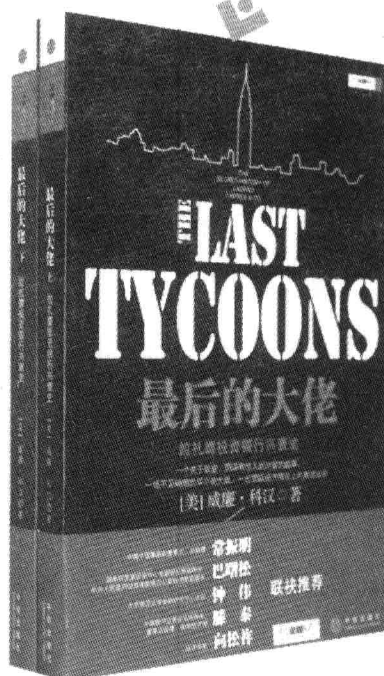
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



威廉·科汉，曾是一位多次获奖的调研记者，后到华尔街开始了17年的投资银行家生涯。他在纽约的拉扎德投资银行工作了6年，之后成为摩根大通公司的董事总经理。毕业于杜克大学，于哥伦比亚大学新闻学研究所和商学院获得硕士学位和MBA学位。

2007年，在英国《金融时报》暨高盛年度最佳商业图书奖评选会上，威廉·科汉的《最后的大佬：拉扎德投资银行兴衰史》(以下简称《最后的大佬》)凭借"扣人心弦并引人入胜的故事情节"击败先前呼声颇高的格林斯潘的回忆录《动荡的年代》，一举夺得桂冠。图书奖评委、高盛首席执行官劳尔德·贝兰克凡称，这是一个思想深刻、栩栩如生的故事，它一方面讲述了如何控制个人欲望的膨胀，另一方面则讲述了建立团队的挑战。这部著作给了我们前所未有的启示。

从《门口的野蛮人》、《说谎者的扑克牌》、《泥鸽靶——华尔街高等金融实录》到现在的《最后的大佬》，关于华尔街财富、阴谋、权力与丑闻的故事总是受到追捧。在外人眼里，这个堆砌着金钱、梦想、贪婪和欲望的世界，总是蒙着一层神秘的面纱——它是如何运作的？从事的是什么交易？有哪些内部倾轧、争权夺利？如今，科汉以其资深记者的敏锐和业内人士的了解，为我们描述了华尔街最富传奇色彩的投资银行——拉扎德投



【美】威廉·科汉：《最后的大佬：拉扎德投资银行兴衰史》(上、下)，中信出版社2009年1月第1版，定价：78.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资银行——从 1848 年在新奥尔良从干货生意发家到 2005 年布鲁斯·瓦瑟斯坦充满争议的并购案这段鲜为人知的历史。透过它，华尔街这个神秘世界的一角再次被撬开，里面的跌宕起伏、兴衰变化、恩怨纷争一一呈现，这是一场没有硝烟的货币战争。

作为华尔街最神秘的独立投资银行，拉扎德以与众不同、专注精深而著称。当面对高盛、摩根士丹利、美林等著名投资银行的挑战，拉扎德从不用资本硬拼，而是善于智取。例如，在拉扎德的竞争对手纷纷将业务扩展到贷款、交易及衍生产品业务时，它却选择专注于财务顾问与资产管理等核心领域。另外，它最负盛名之处就在于其拥有一批天才的银行家。他们经验过人、理念上乘，对问题和趋势的洞察、研判往往有过人之处。而拉扎德的竞争策略就是汇集这些“大佬”的智慧，为客户提供专业而绝妙的财务顾问服务。

一个多世纪以来，拉扎德依靠“大佬”们的群策群力、思想光芒，赢得了超乎想象的巨额利润、行业声望以及社会影响。然而，成也萧何、败也萧何，从 20 世纪 80 年代中期到世纪之交，“大佬”们不断膨胀的权力欲、财富欲终于将公司带到了崩塌的边缘。费利克斯·罗哈廷，这位拉扎德的明星银行家曾为公司打造了一个信条：“自己取得成功是不够的，要让其他人全部失败才行。”这便是拉扎德后期典型的价值逻辑——适者生存、胜者为王。不难设想，在那样环境下成长起来的“大佬”们自然视竞争为常态，他们会为了满足欲望不择手段，会为了实现目的尔虞我诈。作为拉扎德曾经的员工，科汉对公司内幕、潜规则等如数家珍，在书中他将所挖掘、发现的内幕写得像一部商业小说，其中还不乏惊心动魄、耸人听闻的情节，如复杂交易、政治阴谋、公司丑闻、背叛谋杀等。

此外，科汉还着重介绍了拉扎德史上几位具有传奇色彩的人物，他们包括安德鲁·梅耶、费利克斯·罗哈廷、米歇尔·戴维－韦尔、爱德华·斯特恩、威廉·卢米斯、史蒂夫·拉特勒、布鲁斯·瓦瑟斯坦等。他们一个个都是极具才华、野心勃勃、控制欲极强的天才银行家。但我们注意到，科汉几乎将所有的重点都放在了费利克斯·罗哈廷一个人身上。很显然，在科汉的眼里，罗哈廷才是真正的大佬中的大佬。这位传奇的金融家在 20 世纪 70 年代挽救纽约市政府于破产的泥沼之中，并使自己登上了纽约和华盛顿的舞台；20 世纪 80 年代，他主持了数个重大的并购案，是叱咤风云的并购专家；20 世纪 90 年代，弃商从政的罗哈廷成为美国驻法大使。科汉以罗哈廷为主线，通过记录他和当时几位举足轻重的大人物之间的交往与较量，为我们写就了一部华尔街扑朔迷离、扣人心弦的发展史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科汉说，他在拉扎德工作的 6 年让他终生难忘。“那是一个独特的地方，有着令人惊异、有趣、丰富的历史，比如在第二次世界大战中，公司在欧洲的业务被关闭，人们逃离纳粹的迫害来到美国，为成功而奋斗，用他们的头脑，而不是资本，创建出难以置信的成功商业模式。在那里工作时，我有幸结识众多出众的人物，而尤为庆幸的事，公司的历史并非广为人知”。种种原因最终促使科汉写了一本主题为“永无休止的野心，百万美元的财富，阴谋与权力的纷争以及隐秘的丑闻”的故事。科汉以史诗般的叙事再现了拉扎德银行的盛衰沉浮，其中的权力、尊严、阴谋、交易以及数以亿计的金钱，都在科汉的笔下得以完美展现，而这一切不仅是拉扎德的，也是华尔街最引人入胜的元素。

投资大师箴言录

1. 一般来讲，当风险很高的时候，我们应该降低仓位或彻底退出交易，但同样重要的一点是，不要让自己陷入恐慌。

2. 约翰·保尔森成功 8 大秘诀：

(1) 勿从众；

(2) 泡沫破裂前想好退出策略；

(3) 关注债市，它比股市更有预见性；

(4) 花时间了解 CDS 等新投资品；

(5) 给自己买保险（期权）；

(6) 别忘记过去；

(7) 任何交易都非永恒，所以别爱上你的投资；

(8) 选时决定一切，运气提供帮助。

——约翰·鲍尔森

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《高盛帝国》



高盛帝国是这样建成的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



查尔斯·埃利斯，他在自己创立的格林尼治咨询公司中担任了30年的董事合伙人，并且为世界上几乎所有的一流金融服务机构提供过咨询服务。他曾是耶鲁大学投资委员会主席和受托人、罗伯特·伍德·约翰逊基金会受托人、领航投资的董事、怀特黑德生物化学研究院的主席，并为亚洲、欧洲和北美的主要机构提供投资咨询服务。





【美】查尔斯·埃利斯：《高盛帝国》（上、下），中信出版社2010年1月第1版，定价：84.00元。

次贷危机中，贝尔斯登倒下、美林倒下、雷曼兄弟倒下，还有摩根士丹利在苦苦支撑，反倒是高盛，快速增长、逆势上扬。为什么都是投资银行，其他做不到，而唯独高盛做到了，而且还做得如此优异?

让时间追溯到2006年年底，也就是危机爆发前的某天，在位于百老汇大街85号高盛总部30楼的办公室里，高盛首席财务官大卫·维尼亚（David Viniar）召集了各部门主管，紧急召开了一个以“抵押风险”为主题的会议。高盛使用的风险管理模式平均每天要收集2.5万个数据进行风险测试，当次级债风险尚未充分暴露时，风险控制系统已经发出了预警信号。在与其他主管共同仔细查看了整个投资组合后，维尼亚当即决定采取卖空对冲策略以防房地产价格下降。会后，高盛陆续减持抵押贷款相关债券，并同时购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高额的保险，作为抵抗进一步损失的保护性举措。事实证明，此举不仅让高盛避免了受牵连崩盘的灾难，而且还让它在众人皆输中“独善其身”，成为华尔街满目疮痍的景象中唯一的亮点。

“我们只是运气比较好。”高盛董事长兼 CEO 劳埃德·布兰克费恩 (Lloyd Blankfein) 在被问及有何经验可以传授时，多次这样谦虚地表示。当然，这个回答没有多少人会在意，就像我们回过头去反思次贷危机的爆发以及美林、雷曼兄弟的破产，荒谬地把原因归结为“是运气不够好”一样——要知道，像高盛这么一家有着百年经营史的家族企业，曾经因为是由犹太人经营而只能在很狭窄的范围内开展业务，曾经有诸多弱点，仅仅在大宗交易、商业票据以及风险套利这三个独立业务上拥有相对优势，也曾经在多项投资和决策中失误并且付出高昂代价，但其最终发展成为世界上最著名的投资银行和现代金融业巨头，这不可能光靠运气。

于是，从来都不乏爱好者去追寻高盛的成功秘诀。例如，前任高盛副总裁里莎·埃迪里奇在《高盛文化：华尔街最有名的投资银行》(2009 年最新版被译为《高盛：最后的赢家》) 一书中指出，高盛的崛起和成功皆因三个强大的支柱：领导层、职员和公司文化。而在李德林所写的《干掉一切对手——看高盛如何算赢世界》中，高盛则被解读为一个操控者、一个阴谋者、一个有着狼子野心的主宰者，是它布局和导演了一系列我们后来看到的事件，像贝尔斯登、雷曼兄弟、AIG 的死亡，希拉里的败选、奥巴马的上台，美元贬值油价走高，中石油、中石化在迷局中分化等。还有观点认为，是高盛较为保守的企业文化和敏锐的风险预警机制成就了高盛。高盛的风险控制系统初建于 1995 年，这个系统的核心是内部监管委员会。每周三召开电话会议，检查公司所有大的风险项目，包括市场风险、操作、信用、新的工具与业务及公司声誉。这个风险管理部门和交易部门是平级的，交易要接受并通过风险管理部门的监控。正如布兰克费恩所称，高盛的风险控制系统是个秘密武器——1 100 人的风险控制部门，个个是精英，说话有分量，要你减持绝没商量余地。

然而在查尔斯·埃利斯看来，高盛在 50 年间能从一个小而普通的公司成长为庞大和最优秀公司，原因在于它长时间延续了“一荣俱荣、一损俱损”紧密协作的合伙人制度。这就是为什么埃利斯将其高盛史记命名为“合伙制：高盛是怎样炼成的”(*The Partnership: The Making of Goldman Sachs*)，中文译名则是《高盛帝国》。

其实投资银行沿袭合伙人制由来已久，最早可追溯到 19 世纪末，其中相当一部分创始人是 1830~1840 年移民到美国的德国犹太人。所罗门兄弟、雷曼兄弟和高盛就是其中的佼佼者。在这些投资银行里，一到两名最著名的合伙人管理着整个公司，即便在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整个金融界中也举足轻重。这个古老而悠久的制度使得少数卓绝的个人成为一个公司乃至一个时代的代表，反映出金融业务基于人际关系和信用的本质与特征。在埃利斯的笔下，20 世纪前半叶的高盛就深深烙有其创始人之一西德尼·温伯格的个人印记。

在那个年代，客户的档次决定了投资银行在业界的地位，而温伯格控制着高盛的绝大部分客户，高盛实际上就是他一个人的。温伯格在战争年代累积起来的人脉资源使他比任何其他银行家都更了解这些年轻的 CEO 和高管们，他成为迅速、有效又不张扬地敲定交易的“中介人”，在金融界和整个社会的地位也随之大幅提升。比温伯格小 25 岁的亨利·福特二世就是前者在战时生产委员会（War Production Board）上认识的。具有反犹倾向的福特创始人老亨利·福特若还在世绝不会考虑让一个犹太人来做自己的银行家，但他的孙子摒弃了这一套，将福特 IPO 这一当时震惊整个金融界的大交易交给了高盛。这场漂亮的硬仗几乎可以被视为是温伯格一个人的伟大胜利。从 1930～1969 年，温伯格通过强大的意志、超凡的人格魅力、在公司内的威信、在社会上的地位（尤其是在华盛顿的影响力）控制着高盛。他是当时股份最大的合伙人，他能独自决定谁能升级为合伙人，并且有权每隔两年调整一次合伙人股份比例，同时他还是几十家公司的董事。正如当时一位合伙人所说的：“西德尼·温伯格显然就是高盛。”他会在合伙人会议上说：“我已经听你们说完了，也仔细考虑过了，现在民主秀已经演完了”，然后宣布他自己的决定。就像那个时代的所有华尔街领袖一样，温伯格除了招聘对管理公司内务毫无兴趣，许多后来在高盛历史上非常重要的人物基本都是由他招进来的。

有一个段子可以反映温伯格的强势和高盛明显的合伙人特质。1969 年，温伯格退休，格斯·利维成为继任者。温伯格从自己的办公室搬走以给利维留下管理公司的空间，但他仍保有决定合伙人股份多少这一合伙制中最神圣、最至高无上的权利。在当年合伙人的年度聚餐会上，利维在演讲中代表所有合伙人对温伯格致敬：“无论你在哪里或是要去哪里，高盛都和你在一起，你也永远和高盛在一起。”利维的演讲赢得了热烈的掌声，而温伯格在友好地表示感谢后，严厉地说：“利维你永远别忘记，无论我在哪里，我都是高盛的高级合伙人，我都掌管着这家公司。”整个房间鸦雀无声，沉默凸显了一个显而易见的事实：虽然看起来利维是高盛的主事人，但高盛实际上还是“温伯格时代”的。

埃利斯认为，归属感是合伙制最大的优点，员工在经年累月的工作中培养出对公司的强烈忠诚感。而成为合伙人意味着终身雇用，几乎没有人会放弃这一备受尊敬的地位而加入其他公司，合伙人彼此间会参加婚礼和葬礼这样的家庭活动，并在这个“扁平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组织”中分享所有信息。在20世纪60年代连非合伙人的普通职员跳槽也很罕见，挖角几乎是一种不道德的行为。如今在高盛，员工会把两年一次的合伙人选拔当作像选总统一样认真，一选就是7个月。2.4万名员工都想成为1 200名中层中的一员，而1 200人又个个想成为300名合伙人之一。而这300人，年薪60万美元以上，还可以参与公司分红。这一机制的特点，很好地保证了所有高盛员工一面努力赚钱，一面对共同利益进行高度监督。

尽管高盛曾一度作为华尔街唯一保留合伙人制度的投资银行，这让它看上去是那么的与众不同，但交易规模、投资银行业务种类及金融工具品种的几何级数增长，种种变革契机让高盛不得不在1999年结束其长达130年的合伙人制度，而改组为上市必需的股份有限公司。外界曾一致认为，这是“旧式合伙人制在华尔街的终结”，然而没有人可以否认，正是合伙人制度这种形式，使得像高盛这样的投资银行在100多年中，得以将才能最优秀也是流动性最高的业内精英集结在一起，形成了一种独特、稳定而有效的管理架构。

埃利斯指出：“现在的华尔街公司规模是以前的100倍、在20甚至50个以上的国家运营、一天24小时都在运转，‘精英’的理念也从‘精英家族’转变成具有非凡天赋的个人。华尔街上的人如今更聪明、受过更好的教育，但他们不像50或100年前那样有涵养。他们得到很多钱，也如此期待；他们的工作更辛苦、更迅速、更紧张、更复杂、更国际化、交易量也更大，使用的技术手段也更多。但是华尔街的大部分本质还将保持原状，只是所有的具体细节会不断地改变、改变、再改变。”事实上，虽然高盛已经结束了合伙制经营，但它却将合伙文化中敏感的风险防范意识很好地继承了下来。问责制、风险评估管理等相互监督、相互制衡的决策流程确保了对于潜在风险全面客观的认识，以至于在前面提到的，2006年年底当维尼亚召集召开紧急会议后，高盛能占得先机、在第一时间撤离房贷市场，成为笑到最后的赢家。毫无疑问，读完《高盛帝国》，或许你就会明白高盛帝国是怎样建设的，以及那句高盛曾经的高级合伙人弗里德曼的话：“没有人会去清洗一辆租来的车。成为合伙人的梦想是一种无与伦比的激励力量，也是吸引最优秀人才的巨大诱惑。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《货币战争》

“真相的确只有一个，但恰恰不是我们看到的那个”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宋鸿兵，长期关注和研究美国历史和世界金融史。近年来，宋鸿兵曾担任美国最大的非银行类金融机构房利美（Fannie Mae）和房地美（Freddie Mac）的高级咨询顾问，主要从事房地产贷款自动审核系统设计，金融衍生工具的税务计算分析，MBS（资产抵押债券）的风险评估等方面的工作。



宋鸿兵：《货币战争》，中信出版社 2007 年 6 月第 1 版，定价：38.00 元。

《货币战争》的出版，颠覆了许多人们不言自明的定论，还原了历史背后不为人知的真相，因此它注定会成为一部革命之作。

一如书名，货币不是平常物。它是一种商品，是一种流通物，它是社会中每一个行业、每一个机构、每一个人都需要的东西。对货币发行的控制是所有垄断中的最高形式。如果说垄断某种商品的供应，只是造成市场稀缺以实现超级利润；那么，如果谁能垄断一国的货币发行，谁就拥有无可限量的赚取超级利润的手段。这就是数百年来，为什么国际银行家要绞尽脑汁、处心积虑、无所不用其极地谋取垄断一国货币发行权的原因。当然，他们的欲望不限于此，他们真正要的是垄断全世界的货币发行权。而这将意味着什么？

《货币战争》像极了一部盛世危言。通过阅读，我们将震惊地发现，很多我们看到、听到的都不是真的，真相的确只有一个，但恰恰不是我们知道的那个。譬如，谁是世界首富？如果你说是比尔·盖茨，而且为了加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强你的结论，你会补充说盖茨的身价已有500亿美元，住宅更是到了无法想象的豪华。倘若你信以为真，不好意思，你被误导了。因为在人们耳熟能详的所谓富豪排行榜上，你根本找不到“大道无形”的超级富豪们的身影，因为他们牢牢地控制着西方主流媒体。又如，对于美国南北战争的起因，多数人都围绕战争的道义展开，认为是由于废除奴隶制引起的。但真相是国际金融势力为分裂新生的美利坚合众国而玩弄“分而制之”的策略。他们利用南北双方在奴隶制问题上的经济利益冲突，并不断地强化、突出和引爆这一原本并非热门的话题，然后再积极奔走各方利益集团，暗中支持双方开战。只要战争开打，他们就大发战争横财。在策划战争的过程中，他们的惯用手法是两面下注，无论谁胜谁负，巨额的战争开支将导致政府债务累累，而这正是银行家们最丰富的美餐（通过借贷的方式）。再如，美国史上总共有七位总统被行刺，多位国会议员丧命，而每当行刺事件发生，美国就会有一项新的金融政策诞生。特别像刺杀肯尼迪总统这一事件，在事件发生后的短短三年中，18名关键证人相继死亡，其中6人被枪杀，3人死于车祸，2人自杀，1人被割喉，1人被拧断了脖子，5人“自然”死亡。与此同时，美国政府正式丧失了仅剩的“白银美元”的发行权。美国政府要想得到美元，就必须将美国人民的未来税收（国债）抵押给私有的美联储，由美联储来发行“美联储券”，后者就是人们所说的“美元”。这一切究竟是时间巧合，还是早有预谋，波谲云诡的政治风波与经济危机，谁又在翻云覆雨……

当年，年仅33岁就完成万古流芳的美国《独立宣言》的作者，也是美国第三届总统的托马斯·杰斐逊对金融控制的危害性早有清醒的认识。他说：“如果美国人民最终让私有银行控制了国家的货币发行，那么这些银行将先是通过通货膨胀，然后是通货紧缩，来剥夺人民的财产，直到有一天早晨当他们的孩子们一觉醒来时，他们已经失去了自己的家园和父辈们曾经开拓过的土地。”一语成谶，杰斐逊那句“银行机构对我们自由的威胁比敌人的军队更严重”的警告是富有洞见的。后来事实也不断证明，随着世界金融的进一步开放，“金本位”体系的分崩离析，货币在具备“流通性”的同时也愈发具备了“侵略性”。在这个意义上，金融开放的本质实质上是一场“货币战争”。任何一个国家，如若缺乏对这场战争的意识和准备，它的风险甚至要远远大于国际军备竞赛。因为军备竞赛无非就是造成国际关系紧张，哪怕最终引起军事战争，摧毁的最多也就是建筑设施、人命安全，以中国的疆域之广，常规战争在短时间内几乎不可能造成中国经济命脉的彻底损伤。但由货币引起的金融战争却大不一样。它具有隐蔽性、残酷性和连锁性，它无战例可参考也无实战演练的机会。一旦一个国家的经济秩序遭到金融战打击，会迅即造成国内局势动荡，且不论“攘外”，光一个“内乱”就足以在很短的时间内打垮一个国家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对此,《货币战争》讲述了很多关于欧美银行垄断家族影响世界近代史演变的故事，像苏联的解体、卢布的贬值、亚洲金融风暴、“四小龙”们偃旗息鼓，日本经济仿佛被灌了迷汤从此一蹶不振，但这些都还只是冰山一角。受《货币战争》的观点影响，我们禁不住要猜想：这一切难道只是偶然或巧合？如果不是，谁是幕后发力的真正推手？谁又可能成为下一个被算计的目标？最近几个月来，前苏联的特工和能源大亨、欧洲的银行家、日本财务大臣接二连三死亡（或被杀，或自杀），这是否又是一个信号，预示着一场更大的阴谋即将登场?

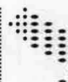
《货币战争》让我们看到了另外一个截然不同的世界。它很真实，真实到了残酷、冰冷、可怕。里面有很多狼子野心之人，也有很多贪得无厌之辈。他们懂得运用金融衍生工具和交易规则，去架空一个国家的货币发行体系，造成其内部混乱、人心惶惶，然后浑水摸鱼卷走一国人民辛苦创造的财富。同时，他们会通过金钱与权力的交易、金钱与金钱的交易、金钱与名誉的交易、金钱与学术的交易，来形成一个前所未有的“超级特殊利益集团”或“强强联合”的局面，把持舆论、操纵民意，甚至干预立法。他们的“愿望”是，通过投资来控制一个国家的电信、石油、交通、航天、军工等国有垄断行业，从而完全控制一个国家的核心产业、经济命脉。对，没错，他们这么做是为了钱，而代价却是将广大人民置于水深火热之中。如今，中国金融市场大门已逐渐开放，但它脆弱的防御能力不得不令人担忧。特别是国外媒体不约而同地赞扬中国，认为“21 世纪将是中国的世纪”的时候，我们反而越要警惕，这是否是一种“捧杀”阴谋的开始？从这个意义上来说,《货币战争》告诫我们“死于安乐，生于忧患”的道理——这个世界不太平，一场不见硝烟的战争早已开始！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看



《股爷天下：中国证券市场三十年记》

谁是谁的爷？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

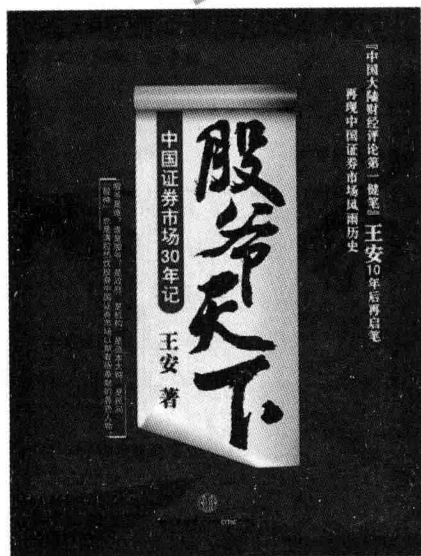
王安，资深财经记者，有“中国内地财经评论第一健笔”之称。现任《中国证券市场周刊》副社长。1978年就读于中国人民大学计划统计系统计专业。毕业后被分配到国家煤炭部规划设计院。先后在《中国青年报》、《中国保险报》、《财经时报》码字编文，其间夹杂着办杂志、写书、作专栏。其文思想深刻，深入浅出，表达幽默，可读性强。著有《股爷您上座——大话中国证券市场十年》、《老大中国为何步履沉重》、《二十五年》、《刚刚过去的历史》等。



所有的正经话都能说得不正经，这是王安的能耐。王安是谁？

简单说，他是一个记者，财经方向的。若来点修饰，堪称“资深”，在笔耕不辍、文思如泉涌方面，其素有“中国内地财经评论第一健笔”之称。就公开的履历来看，王安早年毕业于中国人民大学统计专业，毕业后被分配至国家煤炭部规划设计院，跟数字打交道。结果没过多久，一头栽进媒体，跟文字较起劲。王安的文章，有材有料、思想深刻，且又深入浅出、调侃幽默。诸多历史事件、传奇人物在他笔下，往往有戏说之效，活脱一说书的。

这些年来，王安著述颇丰，除了在《中国青年报》、《财经时报》等报刊上码字编文外，其间还夹着写书、写专栏、办杂志。在众多作品中，11年前的那本《股爷您上座——大话中国证券市场十年》当属代表之作。在这本书中，王安详述了中国内地近十年来股市兴衰起落，期间所有相关的关键人物及政商事件悉数登场，活灵活现如小说般传神，



王安：《股爷天下：中国证券市场三十年记》，中信出版社2011年9月第1版，定价：68.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而各种光怪陆离的现象，真当是“不看不知道，看了吓一跳”。坊间传闻，这本书不好找，国家图书馆也没收藏，原因是可能要顾及到书中所写之响当当的大人物很多在国务院、证券监管机构担任要职——当然，以上纯属瞎猜，权当娱乐。

最近，王安再接再厉，又端出“股爷”后续，新书名更霸气——《股爷天下：中国证券市场三十年记》。王安的思想一以贯之、基本不变，中国股市发展几十年，虽波谲云诡、风向难测，但其演进的历史线索却清晰可见。谁能否认，是各位股爷创造了中国证券市场？谁又能否认，是中国证券市场成就了各路股爷？不过问题是，股爷是谁？谁是股爷？谁是谁的爷？

初读王安的书，不管是《股爷您上座》还是《股爷天下》，都会对“股爷”一词倍加留意。随着叙述的展开，股爷的具体指代也越发地清楚。有政府、有机构、有资本大鳄、有民间“股神”，还有那些乱花渐欲迷人眼、各领风骚数些年的先后粉墨登场的人物。这些爷们，在各种场合展开博弈、角逐，包括改革开放初期重建金融体制，探索发展证券市场的所有制争论，青壮派政治精英和学院派破除压力束缚设计证券市场规则，证交所横空出世带来的阶段性混乱及中央与地方的角力，部委主办的国企也就是“皇亲国戚”借助体制身份和信息优势攫取巨额收益，强化监管的努力遭遇曲折，“红帽子”民企赎身背负体制原罪，黑庄“老鼠仓”造假丑闻频发凸显权力异化等。

不妨这么理解，要不是有各路股爷的“热情”参与，也很难有中国证券市场的今天。因此，“股爷打下天下”一说也显得合情合理。然而，另一方面，纵观三十年证券激荡史，其中的一路股爷厉害得很，他绝对掌控和把持着证券市场的发展走向，所以，“众多天下股爷”不如“一股爷雄霸天下”，他是谁，他叫政府！

话说自从有了这路爷，中国股市可谓一路高歌猛进，风景这边独特（不敢说“好”）。根据王安的讲述，改革放开初期，重建金融体制、探索建立现代证券市场的推手是政府，决定引进美式市场规则的主力也是政府。先行“试验田地”（如深圳等地）、敢于第一个吃螃蟹的企业以及经济学家们的建言献策，都要通过政府的层级平台予以授权、确认、助推，方能尽显英雄本色。然而，这跟世界上主要国家和地区证券市场及其监管体制存在重大差别，换言之，这也就注定了中国股市为何多年来都被称作“政策市”——政府制定规则，政府充当裁判，政府推动进程，政府参与竞争，政府与民争利……虽然大家都是“爷”，但此爷非彼爷，政府是众多爷的爷。

推崇真正市场经济的改革派势必会为政府的过度参与而说声不，包括王安。虽然他在书中没有过多义正词严的批判、声讨，但在字里行间和玩笑戏谑中，他却指出了政府股爷“独霸天下”的有违公平正义之处。正如其全书一开篇，先从国美“黄陈之争”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲起，这一案例颇具典型性，用王安“拐着弯骂人”的话来说：“在中国证券市场30年中，虽然法律法规越来越多，越来越细，虽然境内外力量自我觉得越来越强大，但政府，及其关联利益集团始终是主导力量，而且，这股力量越战越强。在黄光裕案中，谁敢说，偏向黄光裕的政府力量，这回就会输掉？”

其实不难发现，从10多年前的《股爷您上座》到今天的《股爷天下》，中国证券市场的主要问题仍未得到妥善解决。那些掌舵人们，总是千方百计地希望亲自或直接授权参与的方式，来尽可能地牢牢把控证券市场，以防止其出现西方那些难以革除的弊病。但很多时候事与愿违，市场参与主体与权力监管之间因此很难达成有效的平衡乃至制衡，反而助长了不公平现象频发。可以预见，倘若寄希望于以现有的权力和制度框架去解决这些问题，只怕下一个十年，待王安写出个“股爷第三部曲”后，矛盾还是外甥打灯笼——照旧。可叹的是，个中原因唯有一些先知先觉者如王安，心知肚明了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《市场的逻辑》、《金融让谁富有》、《好泡沫还是坏泡沫？——中国经济的出路与重生》

看不懂的“自由市场”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



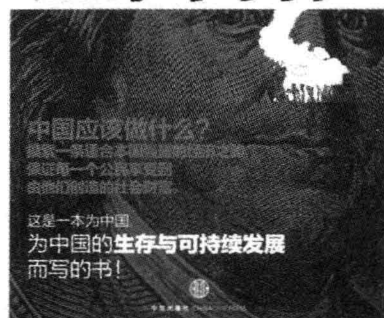
张维迎，1984年进入国家体改委中国经济体制改革研究所，直接参与了对中国经济改革政策的研究；1990年9月入牛津大学读书；1992年获经济学硕士学位；1994年获博士学位；前任北京大学光华管理学院经济学教授，院长；北京大学网络经济研究中心主任。



陈思进，纽约大学高级金融专业进修班毕业，纽约市立大学电脑科学硕士。曾任银行家信托（Bankers Trust）和纳斯达克（NASDAQ）高级金融软件开发师、瑞士信贷（Credit Suisse）证券投资部助理副总裁、美国银行证券公司（Bank of America Securities）副总裁；目前定居加拿大多伦多，任加拿大皇家银行风险管理部资深顾问。

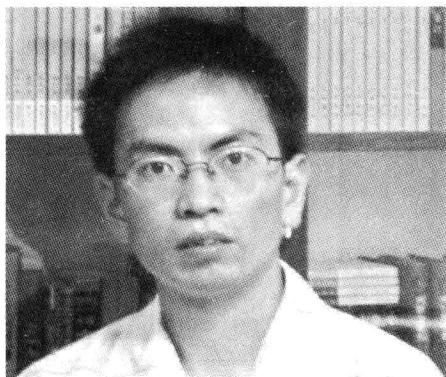


张维迎：《市场的逻辑》，上海人民出版社2010年7月第1版，定价：45.00元。



陈思进：《金融让谁富有》，中信出版社2010年7月第1版，定价：29.00元。

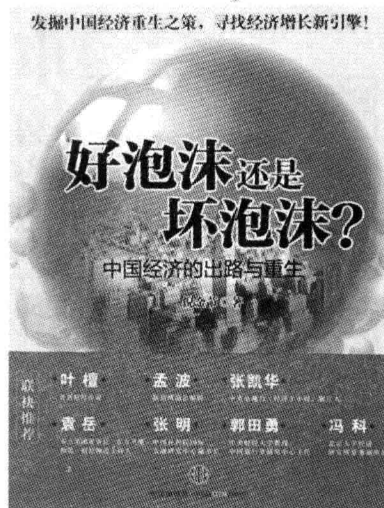
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倪金节，财经作家，现任新华社《财经国家周刊》评论主笔，同时为中国人保资产研究所客座研究员，《上海证券报》和《第一财经日报》特约专栏作家。常年研究宏观经济、金融市场和汽车产业三大领域。对2006~2008年全球通账形势，2009年中国信贷井喷、房价暴涨和资产泡沫有过前瞻性的分析和预警。

前些日子，张维迎造访杭州。除了出席一个论坛，作了几场演讲，接受了媒体专访外，他顺道推销了自己的新书——《市场的逻辑》。咋一看书名，和陈志武的《金融的逻辑》有几分相似，但区别的是，在《金融的逻辑》中，陈志武试图从理论到事实对西方金融的发展正本清源，不管是如何个追溯财富基因、怎样地解读资本密码，或是要如何地剖析危机迷局，目的就是为了探究中国金融改革的必由之路。而在《市场的逻辑》里，尽管也有捎带提及“金融危机”，也曾一度谈到“市场失灵”，但张维迎的论述重点是市场本身，即要把众人的视线或思考的角度真正地带回到以下议题：到底什么是自由市场，什么是市场的逻辑，对于市场的缺陷人们又当何以面对、如何作为。

书的一开始，张维迎就开门见山道，所谓市场的逻辑，就是一个人想得到幸福，他（或她）必须首先使别人幸福。更通俗地讲，利己先利人。这个不难理解，比如说，生产者要获得利润，就必须提供让消费者满意的产



倪金节：《好泡沫还是坏泡沫？——中国经济的出路与重生》，中信出版社2010年7月第1版，定价：36.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品或服务，为消费者创造价值；管理者要有一批忠诚的员工追随，就必须给雇员足够好的薪资待遇和工作条件，并对后者的职务行为承担责任……市场就是这样的，每个人对财富和幸福的追求最终都会转化为创造社会财富和推动社会进步的动力，对此，荷兰人伯纳德·曼德维尔在《蜜蜂的语言》中和英国人亚当·斯密在《国富论》中都早有阐述，而人们所熟知的便是那句“市场有只无形之手”。

虽然有恰当的制度安排，但市场并不总是完美，常常会有这样或那样的问题，这又是怎么回事呢？倘若张维迎信奉自由市场经济，但这个市场却时常漏洞百出、功不抵过，那么，它是否还值得人们去追求和捍卫呢？对于这些疑问，该书都给予了回应，读来令人心悦诚服。书中写道，市场失灵是难免的，它包括市场赖以运行的法律环境往往是不完善的，人不全然是理性的，认识也是有限的，市场总会受到各种各样反对力量（特别是既得利益团体）的干扰。但人们很多时候习惯于把现实遇到的麻烦归咎于市场的失败，比如说，这次由美国次贷危机引发的全球金融危机，市场自然地成为了替罪羊，政府救助成为最受欢迎的选择。更有甚者，一些别有目的的经济学家像极了机会主义者，竟然还开始大肆宣扬起计划经济、政府干预的理论主张。毫无疑问，在改革开放已30多年、人们享受着市场经济成果的今天，这种倒退的论调令人遗憾。

这就好比是小品《卖拐》，范伟原本没有瘸，但被赵本山忽悠着、忽悠着就真的变“瘸”了，最终还拄上了拐杖。在张维迎看来，说市场是不可信的，于是转而大谈特谈政府介入、行政干预，这就相当于赵本山的忽悠，当反复灌输错误观点，再加之不当的行政手段，自由市场也就丧失了其“应有之义”，即便市场本身有只无形之手可自我调控，但最后结果也会不伦不类、不足采信了。

有句话说得好，尽管民主有许多问题，但它确实是迄今为止人类文明的最佳产物。这番评价也同样适用于市场经济——因为种种局限，它不可避免地会产生“外部效应”，但却又可以通过内在机制和制度安排得以解决，它最大限度地确保公平、效率、平等、竞争、自由以及产权的实现，不过，也有人问了，自由市场经济，究竟让谁富有了？

提问者是陈思进，一位金融企业的资深顾问、知名财经专栏作家。他在《金融让谁富有》一书中直击现实、一针见血地指出：“华尔街长年累月处心积虑，靠‘御用’经济学家极力鼓吹借债消费、自由市场经济和全球化的经济模式，利用各类衍生工具和对冲基金，用庞氏骗局绑架了全世界。”很显然，关于“谁富有，谁贫穷”，“谁被谁卖了还在为那个谁数钱”的讨论在陈思进那里根本不是什么难题，答案很简单，就是某国政府、华尔街的某些金融巨头、某些背后操纵的财团、甚至是某些个人的幕后黑手。其实，这个观点并不新奇，早在宋鸿兵的那本《货币战争》畅销时就影响甚广、流传至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今了。对它，外界有个较为统一和共识的称法，叫“阴谋论”，它认为不管是石油交易，还是金融市场，一些操纵者总是能买空卖空、上下其手、游资炒作、狙击股市，目的不仅要把持一国财政，更要控制全球经济。当然，在陈思进的书里，这类群体被称为“金融霸权”，如果换一个叫法，说是“金融美帝国主义”也毫不为过。

倘若把目光从国际移到国内，自由的房地产市场同样问题多多。在倪金节看来，它的泡沫着实很大，大到已是仅次于华尔街金融泡沫的全球第二大泡沫了。按理说，张维迎笔下的自由市场理论，房价应该回归合理，围绕正常的价值上下波动，但事实却截然相反。市场错了吗？或者说，市场失灵了吗？倪金节在《好泡沫还是坏泡沫？——中国经济的出路与重生》中历数了国内高房价的种种“罪”与“罚”，它包括：政府炒地、开发商囤地、腐败频发、银行业与房地产纠缠交错。如今，我们实实在在看到的是，高房价打垮了80后一代，让其无奈地沦为了最没志气的一代，高房价也破坏着社会稳定，让安居乐业、和谐共处遭遇威胁。

还记得张维迎的“卖拐说”吗，或者，还记得陈思进的“金融霸权”吗？它们都指向一个事实，那些高喊全球化、高举市场旗帜的往往却是最别有用心、最反自由市场、最需要反垄断的。正如倪金节在书中针对当前的高房价，他认为要从根本上解决，必须终结土地财政、推出物业税和堵死疯狂投机。后两个虽然是办法，但不是最重要的办法，终结土地财政才是确保房地产交易市场重回理性、归位价值的主要杀手锏。从这个意义上而言，我们可能看得懂房价虚高究竟是好泡沫还是坏泡沫，也可能回答得了金融到底让谁富有了，但我们可能看不懂什么是自由市场，因为我们或被灌输了错误的理念，或被眼前纷繁的现象所迷惑，所以，要冷静，要理性，更要警惕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《金融大未来：危机之后》

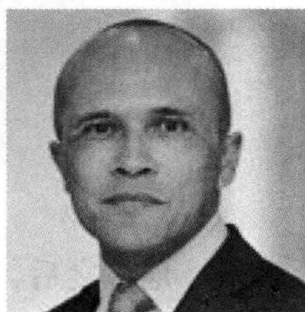


金融的未来，重启想象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



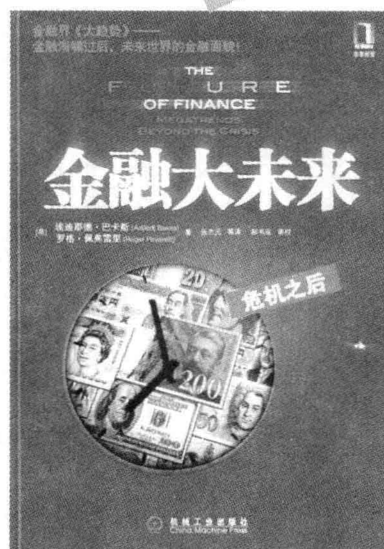
埃迪耶德·巴卡斯（Adjiedj Bakas），声誉甚隆的未来学者、作家与演讲家。他也是销售达数十万本的畅销书——《欧洲大趋势》——的作者。他每年巡回世界演讲超过250场以上，并多次来华。



罗格·佩弗雷里（Roger Peverelli），营销与创意专家，对于特定族群的金融消费行为与趋势，有独到与深入的见解与剖析。无论在欧美、中东还是亚洲，都可以看见他活跃的身影。

未来如何走向？不断深化的技术革命、人口的稳定、商业模式的革新以及新能源的开发……面对这些“无可争议”的趋势，是否觉得语焉不详、意犹未尽？那好，来听听埃迪耶德·巴卡斯和罗格·佩弗雷里是怎么说的。

他们认为，全球各国的财政部门、银行、保险业以及社会福利机关将出现结构性的巨变。新兴国家如中国、巴西、俄罗斯、印度（这四个国家也被称为“金砖四国”）等将在这轮洗牌中填补空缺，从而占据有利的位置；未来欧美的银行与保险业将会被中东与亚洲地区的政府债券入主；高科技以及21世纪的新产业也将与传统金融产业一起流动！



【荷】埃迪耶德·巴卡斯、罗格·佩弗雷里：《金融大未来：危机之后》，机械工业出版社2009年4月第1版，定价：68.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述对商业愿景的描绘出现在巴卡斯和佩弗雷里合著的《金融大未来》中。在该书出版之际，全球金融业正在经历一场危机，并进一步影响到实体经济。于是，巴卡斯和佩弗雷里对展望的勾勒无疑鼓舞士气、振奋人心。在他们的指引下，人们仿佛看到了走出金融危机阴霾的希望，是危机也是转机和契机，当知晓了金融业将何去何从，这也就意味着在危机面前探得了先机、把握了时机。如果说经济的增长、产业的振兴和社会的繁荣除了基本面依托外，更需要民众的信心和行动作为支撑，那么，巴卡斯和佩弗雷里的《金融大未来》显然是“动员讲话”或“战斗檄文”，它催人奋进、提振信心，并且让我们清晰地看到了世界金融业的美好蓝图。

当然，尽管本书包含了种种研判和推测，但根本目的却并不能把它理解为预言未来。要知道，那些认为未来可以预测的人要么别有用心、要么就是糊涂犯傻，就像管理大师彼得·德鲁克在其作品中反复提及“不是预言”、“不是关于未来的臆测”一样，未来唯一可以确定的就是它的不确定性；德鲁克所作的只是根据当时已经发生的问题、现象，推演其未表现出来的全部影响和规律。同样道理，巴卡斯和佩弗雷里所描绘的未来更多意义在于拓宽思路、重启想象，让人们能够以一种全新的视角去看待业已熟悉的事物。例如，他们指出金融发展趋势之一是全球化竞技场，在那时，企业外包、离岸外包和“全球采购”将变得更为普遍，国际扩张和兼并也变得频繁，还有就是通过主权财富基金控股实现全球化也变得平常。这些变化并非巴卡斯和佩弗雷里凭空猜想的结果，事实上，它们已然显露端倪，区别的只是在普遍性、规模性以及主流性上有待提升。又如，巴卡斯和佩弗雷里提出人口结构的巨大变化将引发金融产品、福利制度、社区服务等多方面的新课题。这个观点其实也是老生常谈了，早在《创新与企业家精神》一书中德鲁克多次强调“人口结构的变化”将为企业创新带来新的动力源泉和改革契机。

具有讽刺意味的是，长期性的预测通常要比短期（如未来一个月或一年）的预测要容易许多，因为以新代旧需要一个长期的过程。例如，氢动力汽车和数字钱包正在成为现实，但没有人能断定它们何时会被主流社会所接受。因此，《金融大未来》在某种程度上是对已经出现的新事物的回顾，我们可以从中设想它们将会如何继续发展，从而形成我们的金融业的未来。这是一个危险的游戏，因为未来从来不是过去和现在的线性延伸。总的来说，意想不到的思想和事件通常会打断关于未来的计划和预测，不过这通常比对未来什么都不想要好。

然而，令人欣喜的是，不仅有巴卡斯和佩弗雷里，很多经济学家也都参与到了金融未来的猜想行列当中。他们认为金融的大趋势有：经济衰退将持续三年，全球金融资产总量（包括所有银行存款、政府债券、企业债券和股票）将缩水一半，全球房地产、汽车、贸易等 8 大行业在金融危机中将遭受深度破坏，世界将确立“全球金融稳定协调机制”，过度虚拟经济将不时（每隔 5 到 10 年）会给全球金融带来或大或小的动荡，美元霸主的全球破坏性将加大，未来 20 年内将上演全球金融大变局。不管这些构想是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否与巴卡斯和佩弗雷里的观点异曲同工还是南辕北辙，他们都基于责任、基于理性、基于审慎的态度对已经发生的一切做出了评判。

要做到这一点并不容易，但巴卡斯和佩弗雷里做到了。

十本优质商业财经杂志（排名不分先后）

1.《理财周报》，是中国首份大型理财类周报，它以“中产阶级、专业理财、全球机会”为办报理念，开启了中国理财类媒体新纪元。

2.《新世纪周刊》，综合财经新闻周刊。以自由思想、批判精神和专业素养，向中国政界、学界和产业界精英传递市场经济理念与财经新闻资讯。记录、推动、引领中国市场经济的宏伟进程。

3.《第一财经周刊》，目前中国内地唯一一家每周出版的商业新闻杂志。专注为公司人群服务，提供轻松、好看、有用、时尚的商业报道，并致力于成为中国发行量最大的商业媒体。

4.《钱经》，一本面向中产家庭及个人的大型理财类杂志。该杂志以专业眼光、通俗手法来讲述金钱故事，介绍理财技巧，提供理财资讯，倡导科学、成熟的理财生活。

5.《商业周刊 / 中文版》，是唯一拥有国内刊号和合法发行渠道的国际版权商业杂志，由美国彭博集团、中国商务部、现代传播集团三方联合出版。

6.《好运 MONEY+》，由第一财经传媒有限公司出品，专注于个人投资及成长的杂志。是中国第一本为独生子女一代高度定制的投资理财杂志。

7.《理财周刊》，作为国内第一本、目前发行量最大、影响力最广的投资理财专业杂志，其广告语“你不理财，财不理你”深入人心。

8、《21 世纪经济报道》，中国商业报纸的领导者。秉承新闻创造价值的经营理念，通过敏锐的反应、独特的视角和专业的运作，源源不断地为商业精英人士提供了最具深度、广度和最有价值的商业信息。

9、《证券市场周刊》，中国最早的专业性证券传媒。作为中国证监会指定披露上市公司信息的唯一刊物，《证券市场周刊》是中国最具权威性的证券杂志。被美国期刊协会评为“世界十大财经媒体之一”。

10、《上海证券报》，由新华通讯社主办，是新中国第一张以提供权威证券专业资讯为主的全国性财经类日报，是中国证监会指定披露上市公司信息和中国保监会指定披露保险信息的报纸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼

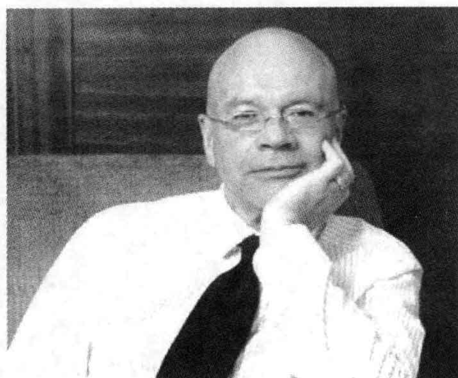


本金融好书连连看

《当中国统治世界：中国的崛起和西方世界的衰落》

中国不会统治世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马丁·雅克，学贯东西，中国人民大学访问学者。是 LSE IDEAS 的高级客座研究员，同时也是伦敦经济学院亚洲研究中心客座研究员。曾在京都立命馆大学、新加坡国立大学任教，创办英国智库 Demos，亦有丰富的新闻从业经历，做过《泰晤士报》、《星期日泰晤士报》、《卫报》和《新政治家》的专栏作家，以及《独立报》副总编辑，为 BBC 撰写稿件并主持过多次电视节目。

马丁·雅克应该预见到他的新书将会是一本畅销且饱受争议之作。如同书名所拟，“当中国统治世界”，雅克唱起了“中国的崛起和西方世界的衰落”的高调（这也是该书的副标题），这对于多年来习惯听闻“中国威胁论”或“中国崩溃论”的西方人而言，无异于一枚重磅炸弹——不管怎么样，他们实在难以接受雅克所谓的“中国统治论”。

例如，《卫报》专栏作家赫顿提醒雅克，“中国统治世界”的论调并不可靠。他说，虽然中国经济增长迅速，但基本上是依赖出口制成品。不过，其他发展中国家如印度尼西亚、巴西、尼日利亚和印度等，同样增长其出口项目。今后，中国在这方面的发展空间有限，她必须要和那些国家分享市场。美国《外交政策》网站的文章则认为，看《当中国统治世界》一类的书，你很容易以为未来属于亚洲，亚洲今天或许拥有最具活力的经济，但在思想领袖方面却不可能扮演与美国同样鼓舞人心的角色，别相信关于美国衰落的夸张宣传，美国政治经济体系的自我修复机制



【美】马丁·雅克：《当中国统治世界：中国的崛起和西方世界的衰落》，中信出版社 2010 年 1 月第 1 版，定价：39.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十有八九将使它从当前的挫折中恢复过来，从新德里到东京，亚洲的精英们继续指望山姆大叔对北京保持戒备。英国《星期日泰晤士报》批评雅克的话则颇有讽刺意味，“中国的领导地位”是否意味着非洲人得说中文？外国外交官将不得不向北京“进贡”？文章还认为，“如果我们撇开中国的政治不提，中国举足轻重的地位依然是含糊不清的”。

对于反对派的质疑和诘难，雅克表现出了一副其作为英国人的绅士风度。他回应说，我不认为中国崛起是一种威胁，相反，中国的崛起——伴随着印度的崛起——是过去两个世纪以来对世界民主进程最大的贡献。它们将颠覆以往那种“什么是全球化”想当然的结论，认为“人们习惯于西方化甚至美国化的世界，不能想象若非如此世界将会怎样”。另外，说西方的终结也不是在贬低西方，而是指由西方的现代化来“一统天下”的情况会宣告终结，雅克强调说，迄今为止，任何一个新的全球霸权力量的出现都会导致国际秩序的重大改变，英国和美国的情形都是如此。关于中国，人们很容易接受一种看法，即中国的崛起最终将预示着一种全新的国际秩序的诞生。

雅克看好中国，其判断无非基于：从文明国家、民族、朝贡体系和统一性这四个方面来看，显然中国历史极为独特，完全不同于西方。任何一个国家，都习惯于凭经验去看待世界，如果中国崛起为世界强国，她就会试图按照自己的价值观和喜好去塑造世界。因此，认为中国对世界的影响主要体现在经济方面，实在有些过时，中国的政治和文化可能也会产生无比深远的影响。中国未来给世界带来的影响，将可与 20 世纪的美国媲美，甚至有可能会超越美国。

不同于“中国威胁论”中的“经济威胁”、“政治威胁”乃至“军事威胁”，雅克实则抛出的是一个“文明威胁”的版本。“如果说英国曾经是海上霸主，美国是空中和经济霸主，那么中国将是一个文化霸主”。当然，雅克并没有置经济于不顾，事实是，只有在一个国家经济崛起的情况下才可能在政治和文化领域发挥更大的影响力。为此，在书中雅克除了引用高盛公司的一项最新研究，即“到 2027 年，中国的经济规模将超过美国，2050 年将达到美国的两倍”之外，还花了不少篇幅去介绍中国近三十年来取得的傲人的经济成就。

不过问题也由此产生，诚如雅克所言，当中国统治世界，它成为一支垄断的力量，世界又将会怎样？雅克的论述颇费口舌，但观点却鲜明而突出：随着中国的崛起，中国将取代西方国家在各个领域的主导地位——西方将丧失文明操纵权，世界将按照中国概念重新塑造。他在书中曾如此描绘“中国统治下”的未来世界景象：哈佛商学院的学生指着地图上的中国上海说：“这里，我的理想在这里。”在非母语国家旅行的游客拦住一位当地人问：“请问您会讲普通话吗？”周边国家围绕着复兴的中国，深深折服于中华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文化的博大精深，感谢中国给予无私的经济援助；孔子的学说、秦朝的建立、四大发明、新中国的建立变得众所周知；人民币成为世界货币……

这里，雅克确实不像一般西方人那样的"西方中心论者"，后者往往认定西方的价值、观念、规范等放诸四海而皆准，中国如果实现现代化，则必然会和西方同化，实施西方的政治体制、经济秩序，采用西方的法律条文、商业规则，成为另一个"西方社会"，雅克在书中则成了一个十足的"中国中心论者"。在他看来，天下中心的传统使中国对自己文化的信念太过强烈，以至于它不会对西方标准做出让步，如果必须有人妥协，妥协的一方也必定是西方。随着中国人的信心从两千年的屈辱中彻底崛起，中国将重新坐上作为世界优秀文明的当仁不让的位置。届时，世界将按照中国概念（她强调统一多于分裂；强调"文明国家"多于"民族国家"；"朝贡体制"好过"现代化体制"；对于"种族"，中国的见解具其特色）发生一场深刻的文化和种族重组。

然而当雅克在极力批判西方人狂妄自大和自以为是的同时，自己却掉入了同样的逻辑怪圈。因为他认为，中国的崛起会像西方曾经的崛起那样在全世界建立一个以自己为主导的中国模式。但这一论点恰恰是违背中国儒家"己所不欲勿施于人"的思想的。中国从不把自己的东西强加给别人，中国的体系始终是开放的，讲究包容性，这与西方体系的排他性不可同日而语。对此，英国政治哲学家格雷（John Gray）在《新政治家》杂志中的评论是中肯的，他赞同雅克的观点，但他也有不同的见解，他说："对于任何发展中的国家都不能摆脱西方模式的说法，令我们难以认清当前世界重组的局势……当中国逐渐强大，她会愈加肯定其古代文明延续下来的价值观；她会在历史中寻觅智慧，以创造出一种现代化的新模式。"

另外，雅克所说的"朝贡体系"在亚洲复活，也是不可能的。"中国天下中心"是一个传统概念，雅克认为中国崛起了，就会恢复以前的国际关系模式，但他忽略了现代国际关系体系对中国的影响。鸦片战争以后中国就进行了一次彻底的转型，传统的国际关系体系被摧毁，取而代之的是以主权国家为主体的国际关系体系，雅克犯了一个经验错误。在朝贡体系中，中国做的是赔本买卖，贸易总是赤字，而现代经济体系是以市场为原则建立起来的，中国即使崛起，也不可能再重蹈历史的覆辙。

尽管雅克犯下了一些历史性的尝试错误，而且在论证上也缺乏逻辑的严密性，但不可否认，他确实为人们写就了一本极其生动，却又充满大胆言论的书。事实上，当他在谈到中国崛起后，不同现代性展开彼此竞争时，他说得很有道理：如果中国崛起为挑战美国的世界大国，那么现代化范式将可能成为双行道甚至多行道，到时，对现代化的不同解读也将并行不悖——这或许才是全书的真正结论：中国不会统治世界！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《被绑架的中国经济：多角世界的金融战》

中国经济被谁绑架了？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刘军洛，第一批新中国股票投资者，刘伯坚的嫡孙，是中国第一批股民，也是最早的大户之一，被网友誉为"一位让中国人敬重，让政府官员和经济学家汗颜的民间经济学家"。对于楼市、股市、黄金、通货膨账、期货、外汇、粮食安全等问题都有独特的见解。从2001年起，刘军洛关于中国乃至全世界经济情况的预言都转为了现实，引起了不小的轰动。

中国经济被绑架了！一个耸人听闻的标题，一个惊世骇俗的观点。

刘军洛显然是和郎咸平、宋鸿兵站在了同一个阵营。他们认为，市场经济即便是自由的，也无所不在枷锁之中。手持这个枷锁之人，不管是华尔街巨头，还是某国政府，或者是欧洲一个古老家族，总之，幕后有黑手，垂帘在听政。在他们的笔下，石油交易也好，金融市场也罢，那些操纵者总是能买空卖空、上下其手、游资炒作、狙击股市，目的不仅是要把持一国财政，更是要控制全球经济。

上述这种论调即为"阴谋论"，也是近来颇受大众读者欢迎、常在茶余饭后作谈资的一种素材。尽管讲起来绘声绘色、跌宕起伏，但听多了难免心生怀疑，按照"一切皆是阴谋"的说法，美国经济发展是蓄意，如今衰退萧条也是蓄意，似乎市场就是一个橡皮泥，想怎么捏就怎么捏，这个说法细细琢磨起来难免就有点不靠谱。所以，对待这些作品，问题不在于究竟说了什么，而在于是如何推断出来的。



刘军洛：《被绑架的中国经济：多角世界的金融战》，中信出版社2010年7月第1版，定价：29.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样道理，刘军洛认为“中国经济被绑架了”，不要急着下结论，说他是小题大做，或是故作姿态，而应当听听他是如何自圆其说的，比如，究竟谁绑架了中国经济，如何实施绑架的，用什么绑架的，绑架为了什么目的，等等。面对这一些追问，且看刘军洛在《被绑架的中国经济》一书中是如何作答的。

一开始，刘军洛从一个曾喧嚣一时的争论入手，提出问题：中国持有 2 万亿美元的美国国债，是美国的第一大债主。是否可以通过“威胁”抛售美国国债，来反制美国在人民币升值、贸易保护对中国的不利立场？问题提得好，如果答案是能，中国经济明显没有被绑架，反而还制约了别国，如果不能，那么“债主何以沦为杨白劳呢”。刘军洛指出，这完全是由中美两国的经济结构决定的。中国制造业发达，但美国金融业发达，后者同时具有全球霸权，并以此确立了以美元为世界货币的地位。成本低廉的制造业，需要找到一个地方承接其最终产品；而中国欠发达的金融业和资本市场（包括股市），难以承担制造业赢得的利润。数量庞大的利润只能以储蓄的形式存在，为了保值增值，国有银行体系也只能投资于最保险的美国国债。

刘军洛同时提到，倘若采取一些经济学家的建议，为了避免受制于人、摆脱外汇储备的单一化，中国可以抛售美国国债，那么结果可想而知：美元会大幅贬值，中国的 2 万亿美元外储价值也将大幅缩水；当美国经济遭受重创时，中国的制造业也就瞬即失去了最大的市场，中国实体经济将面临灭顶之灾……照这个推论来看，刘军洛所说的“被绑架”其实并非他国，也非一些幕后黑手，而是中国现有的不合理的产业结构所致。紧接着，刘军洛笔锋一转，谈到了国内之前的经济刺激计划，即庞大的“四万亿”救市计划，他认为，这笔款项多数集中在了铁路、公路、基础设施等“铁公基”项目建设上，以及医保、农民收入等社会福利措施上。这实际上还是在走增加劳动力、增加制造业流通便捷的老路子。与此同时，中国经济事实上的重要支柱产业——房地产业，一边吸纳大量流动性资金，一边消耗着过多的资源。

被缚者原来是自缚也。在刘军洛的定义下，绑架并非指一个主体对另一个的威胁、逼迫，它更像是指代行动上的不自由，愿望与结果的背道而驰。正如在书中，刘军洛再次预言，美元或贬值，中国房价以及石油、农产品等大宗商品价格继续上涨。美元贬值意味着人民币升值，房价上涨则提高生活成本、吸纳过多本应投向实体经济的资金，大宗商品价格上涨直接导致制造业成本上升。这三点，都有可能置中国经济于死地；而造成这个局面的，并无幕后主使，却是中国经济偏重制造业、忽视金融业在前，错过四万亿发展方向在后而造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，这也不是刘军洛的第一次预测。早在 2000 年，他就提出了“次级金本位”，呼吁国家建立由石油、黄金、农田、铜等重要基本商品及资源组合的货币储备支付体系，对抗一场残酷的美元贬值和世界性通货膨胀；2001 年，他再接再厉，上书央行，让其不要用美元作为外汇储备，转而用石油、黄金、农田等，其后几年间，黄金果然价格暴涨，而美元则走上了连绵下跌的不归路；在 2007 年股市四五千点时，提出中国股市将在 2008 年崩盘，并将在 2008 年底跌破 2 000 点，而中国楼市将在 2008 年底进入最疯狂的最后的主升浪……不得不承认，刘军洛对资本逐利的天性有着极为深刻的了解，并且有适当的全局观和全球观作指导，这使得他往往能准确地预测出每个宏观政策出台后资本的流动方向。

不过话说回来，刘军洛的这本书并不好读。主要原因在于，刘军洛的文风有如疾风骤雨、一泻千里之势，字句之间显露着作者强烈的个人色彩，难免有种“无论如何，必须得接受”的压迫感。另外，刘军洛列举了许多现象和数据，可能在他看来是不言而喻、不证自明的，因此不太讲究细致的论证和具体的推演，而是更多地以反问句、疑问句的形式直接将结论推到台前。所以，这导致在阅读时必然要停下来、读一读、想一想，再接着往下翻。

或许你并不认同刘军洛的观点，甚至还对他的阴谋论嗤之以鼻、不以为然，但你不得不对作为思考者的刘军洛报以尊重和敬佩，毕竟他并没有被现实表象所迷惑，而是始终在分析：在怎样的全球事态下，美元与其他币种之间怎样的对比，将导致全球资本产生怎样的流向，继而推演这样的资本流向将引发怎样的后果。当很多人还在为稻粱谋的时候，刘军洛表现出的是一名知识分子的担当和良心，他提醒我们要多加注意，石油、黄金、房价和粮食将会如何决定我们的现在与未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三篇

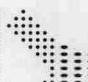
次贷冲击波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

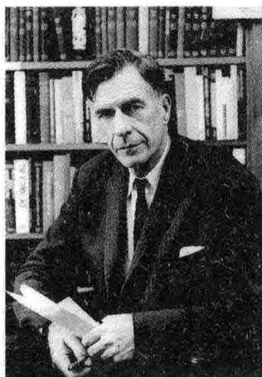


《1929年大崩盘》



加尔布雷斯的“小清新”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



约翰·肯尼斯·加尔布雷斯，美国著名经济学家、新制度学派领军人物。哈佛大学保罗·M. 沃伯格经济学名誉教授。

1929年，不管从哪个角度看，都是一个特殊的年份。这一年，经济大萧条显现，之后持续四年，导致全球股市暴跌、经济衰退、民生凋敝、社会动荡。而它对历史进程的影响，简言之，促生了凯恩斯主义，并得以迅速发展与传播；激起了经济上的民族主义政治上的民粹主义；为阿道夫·希特勒、贝尼托·墨索里尼等独裁者的崛起提供土壤，也间接地造成了第二次世界大战的爆发。

这是一个最坏的年代，也是一个最具转折意义的年代。历经过这场浩劫的人们开始在思想上发生转变，最主要的是重新反思与自省自由市场秩序、资本主义制度，它们被证明不是完美的，也有漏洞，需要好好地修正与弥合。当然，在具体的问题根源、形成原因乃至未来的变革理念、政策措施上，不同立场、不同学派、不同学者，见仁见智，各有己见。

例如，米尔顿·弗里德曼在《美国货币史》中，运用货币主义理论，通过对货币供应变化和通胀水平的因果关系的细致描绘，



【美】约翰·肯尼斯·加尔布雷斯：《1929年大崩盘》，上海财经大学出版社2006年10月第1版，定价：25.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证明了货币政策对于一国经济运行的左右力量。从而提出大萧条虽有不幸，但完全可以避免的观点。奥地利学派代表人物默里·罗斯巴德在《美国大衰退》一书中，反其道而行之，认为大萧条的主因是由于危机到来时胡佛政府实行固定工资率，这种做法是彻头彻尾的政府干预，是违背了自由放任主义的市场经济原则所致。此外，还有约翰·肯尼斯·加尔布雷斯的《1929 年大崩盘》。

相对于前面两本著作的“大部头”，加尔布雷斯的这本可谓“小清新”。中文版全书 136 页，文章雍容机智，语言通俗幽默。自 1954 年初版以来，在 1955、1961、1972、1979、1988、1997 年不断再版，是学术圈和证券投资界经常大量引用的经典性著作。著名的《大西洋月刊》如此评价该书：“经济文学很少以其娱乐价值而著称，但这本书却做到了。”

大师不愧为大师，三言两语就能把经济学原理说个通透，而且对社会经济问题、政府政策措施给出精准、直达本质的判断。《1929 年大崩盘》整本书先是回顾了 1929 年大萧条危机发生前后华尔街和华府里各色人等的行为，再是对危机成因与后果进行了分析。

1929 年 10 月 24 日，美国股市“黑色星期四”降临。当日，美国金融界崩盘，股价一泻千里，快得连股票行情自动显示器都跟不上。当天收市之后，有 11 个金融家为此自杀。 而一切，不过才刚刚开始。在接下去的短短两周内，股指跌掉九成，共有 300 亿美元的财富消失，美国从此坠入长达数年的大萧条之中。然而翻看当时的资料，令人称奇的是，就在经济崩溃之前，整个市场歌舞升平、一片唱好。从政客到不少经济学家，从投行券商到大多股民，每当市场有不良苗头时，总有人及时地站出来宣称“经济运行是健康的”、“市场走向是符合预期的”。可越是这个时候，表面上风平浪静，底部却是暗潮汹涌，直至经济海啸袭来。

在加尔布雷斯看来，当时股票暴跌是必然的，因为整个市场充斥着“幻想，漫无边际的企盼和乐观情绪”，“人们的情绪远远要比利率和信贷供给重要。大规模的投机需要普遍的信任感和乐观情绪，并且必须坚信普通老百姓都渴望发财。”援引书中的一段描写：上午十点到下午三点，经纪人事务所里挤满了坐着或站着的顾客，他们挤在这里两眼紧盯着显示牌，而不是去做自己该做的事情。在某些客户室里，难以找到一个能够看见行情显示牌的地方，无人有幸能够查阅自动收报机的纸条。老实讲，此情此景和 2007 年的中国 A 股市场是何等的相像。而从深层次角度，美国经济的固有缺憾如收入分配不均、公司结构不合理、对外收支混乱、经济知识贫乏带来的低效的经济政策等，最终导致崩盘与大萧条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1908 年 10 月 15 日，加尔布雷斯出生于加拿大一个小镇的农场中，其一生经历丰富。二战期间曾任美国物价管理局局长、战略轰炸调查团团长，20 世纪 60 年代，由于在哈佛大学时与肯尼迪兄弟的友谊，出任肯尼迪竞选顾问，他还是罗斯福和约翰逊政府的高级顾问，以后又担任美国驻印度大使，他是民主党的元老级人物之一，要不是年纪太大，他肯定会在克林顿政府中任职。他还担任过《财富》杂志编辑，并为多家报刊撰写专栏文章。此外，他先后在加利福尼亚大学、哈佛大学、普林斯顿大学、斯坦福大学、加州大学伯克利分校任教，讲授经济学与政治学。

在思想渊源上，加尔布雷斯属于美国制度经济学派。该学派坚持以制度为经济学研究对象，认为把资源配置与利用作为研究对象是一种错误，而把经济学分为微观、宏观更是一种不幸。经济学研究要改变重物轻人，只看产值不见福利的倾向。依循该路径，加尔布雷斯提出二元体系理论来解构资本主义社会。他认为美国社会由计划体系和市场体系两部分构成，计划体系由 1 000 家大公司组成，权力掌握在技术和管理人员手中，控制着市场和价格，从而也控制着市场体系；市场体系则由 1 200 万小企业、农场、个体经营者组成，完全听任市场支配。由于计划体系占统治和支配地位，必然会导致各种收入分配不平等、经济发展不平衡、资源配置失调、通货膨胀与失业等社会问题。为此，需进行制度改革，通过国家力量使两种体系的权力与收入平等化。

加尔布雷斯著述颇丰，涉猎也极广。除了《1929 年大崩盘》、《美国资本主义：抗衡力量的概念》、《富裕社会》、《美好社会——人类议程》、《权力的分析》、《经济学和公共目标》、《不确定的时代》、《我们时代的生活》等较为正经、严肃的学术著作外，他还出版了畅销书，包括小说与剧本，其中一部还被搬上了百老汇，版税超过了他多年来教授收入的总和。他还具有一种令人难以置信的幽默感与嘲讽精神，他是个天生的“非正统”角色。正是这种特质，作为公共知识分子，他赢得了更多数公众的喜爱和信赖。

在加尔布雷斯多达 40 多部作品中，虽然《1929 年大崩盘》不是最具代表的一本。但鉴于它是“一位卓尔不群的传奇经济学家所作的，对人类经济史上最令人难忘的岁月精湛分析”，为了避免重蹈覆辙，应该以史为鉴，好好地读上一读。况且，美国《财富》杂志也将它列为推荐的 75 本必读商业类图书之首选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《次贷飓风的未解之谜》

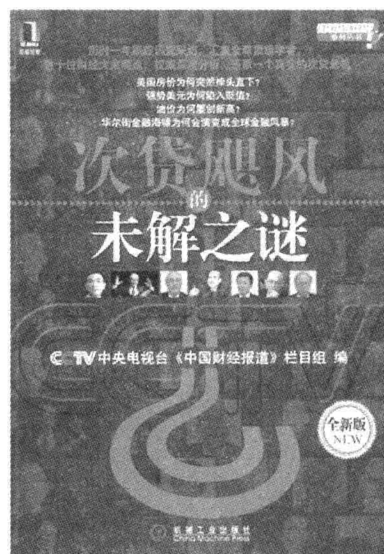
“次贷危机”启示录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008年10月3日，美国国会众议院终于投票通过了几经修改的7 000亿美元救市方案，总统布什随即签署使之生效，这标志着美国历史上最大规模的救市计划正式启动。而就在几天前，美国政府提出的7 000亿美元救市动议遭国会228票反对、205票赞成而否决，当时这也就意味着自1929～1933年大萧条以来规模最大的政府干预行动受挫，全球金融市场为此被一片恐慌、悲观的情绪笼罩……

在这之前的一两个月，美国金融风暴呈愈演愈烈之势，先是美国联邦住房金融管理局出面接管房利美、房地美；接着，美国银行与美林证券达成协议以每股29美元的价格（总价计440亿美元）以换股方式收购后者；随后，雷曼兄弟申请破产保护，其债务逾6 130亿美元；另外还有美国政府正式接管美国国际集团AIG，计划提供850亿美元进行救援；就在第二天，全球六大央行发表申明，准备再次联手2 470亿美元救市……

如果时间退回到2年前，可能美国的一些资本高手们还在为他们的许多“金融创新”而自豪不已呢。在华尔街有句话：“如果要增加未来的现金流，就把它做成证券；如果想经营风险，就把它也做成证券。”这句话的本质就是——只要能够透支的，都可以在今天就想办法让它变成现金。这似乎也正是美国人的生活习惯，超前购买、透支消费。在美国，贷款是非常普遍的现象，从房子到汽车，从信用卡到电话账单，贷款无处不在。而像买房子这样的大件，美国人更喜欢贷款，而且



中央电视台经济频道《中国财经报道》栏目组编：《次贷飓风的未解之谜》，机械工业出版社2009年1月第2版，定价：29.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一贷就贷很长时间。这对于信用良好、有偿还能力的人来说固然不成问题，但对那些收入不稳定甚至根本没有收入的人，若按照美国房屋贷款原来严格的审查程序，他们根本没有可能获得购房贷款。那么，他们怎么买房呢?

还是回到美国高度发达的金融体系本身。要知道，银行家的胃口是永远难以满足的，他们发现当大部分普通人的房地产按揭贷款资源开发殆尽后，其实那些“不合格”的贷款人也是一个巨大的市场，只要降低贷款门槛，购房的需求就会被无限量地释放出来。于是，他们推出了一项新的服务，一项专门为信用等级达不到标准被称为次级贷款者而设的贷款服务，它就是次级抵押贷款。美国次级抵押贷款市场通常采用固定利率和浮动利率相结合的还款方式，即购房者在购房后头几年以固定利率偿还贷款，其后以浮动利率偿还贷款。在 2006 年之前的 5 年里，由于美国住房市场持续繁荣，加上前几年美国利率水平较低，美国的次级抵押贷款市场迅速发展。与此同时，当房产价格一路攀升，不少投资人通过贷款购买第二套甚至第三套房产，同时大批没有偿还贷款能力者和有不良还款记录者也向银行申请次级按揭贷款以购买房产，以便转手后赚差价。这波亢奋的房地产行情更是让银行按捺不住对发放贷款进行了一系列的“创新”。“创新”包括：购房无需提供首付，可从银行获得全部资金；贷款的前几年只偿还利息，不用偿还本金；对借款人不做信用审核。当银行手中持有大量未来可能违约的按揭贷款时，银行则将这些不良按揭贷款打包出售，再由华尔街投行将其证券化，包装设计成诱人的金融衍生品出售给全球投资者。

很明显，这其实就像一个“击鼓传花”的游戏，当房价持续高涨，行情普遍看好的情况下，每传递一次，则溢价一次，但如果房价突然下跌了呢? 这也便是“次贷危机”产生的原因了。由于房价突然走低，贷款者无力偿还时，银行把房屋出售，但却发现得到的资金不能弥补当时的贷款和利息，甚至都无法弥补贷款额本身，这样银行就会在这个贷款上出现亏损。一个两个贷款者出现这样的问题还好，但由于分期付款的利息上升，加上这些贷款者本身就是次级信用贷款者，这样就导致了大量的无法还贷的贷款者。正如前面所述，银行收回房屋，却卖不到高价，大面积亏损，引发了财务危机。

对此，在《次贷飓风的未解之谜》中有一个形象的说法：埋地雷的人都有这样的信念：我埋的地雷一定不会炸到自己。可是地雷埋下去了，总是要爆炸的，至于会炸到谁，那就不一定了。在金融市场里，资本家们为了获取更高的利益，不惜冒着高风险埋下一颗颗地雷，次贷危机就是在这样不断增加地雷的雷场上爆发的……人们踏进雷区赚钱，结果终于有一天炸到了自己。正像书中有一章节名为“金融创新‘猛于虎’”，概括得不无恰当。回顾“次贷危机”产生的原因，何尝不是“过度的贪婪”种下的祸根? 马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克思曾经说过，资本的目的就是追逐利润，如果有100%的利润，资本家会铤而走险；如果有200%的利润，资本家们会藐视法律；如果有300%的利润，那么资本家们便会践踏世间的一切。以《货币战争》、《石油大博弈》等类似书籍的观点，资本家似乎确实可以为了利润不顾一切、兴风作浪、翻云覆雨，但是市场也有其内在的运行规律，并不以人的意志为转移。当没有人再为高风险、高回报的次级抵押债券的高价埋单，便是到了泡沫被刺破、价值链断裂的时刻——一场由次贷市场引发的金融危机就不可避免。

根据《次贷飓风的未解之谜》的介绍，“次贷危机”对全球金融影响甚广、冲击巨大，甚至对很多国家和地区的经济生活造成了毁灭性的打击。正如书中所写：“在一个个重磅炸弹袭击之后，人们已经觉得‘危机’这个词不足以形容次贷所带来的灾难。‘次贷飓风’这个词便在日渐恶化的金融背景下应运而生。”那么，美国次贷风波究竟有哪些呢？从其直接影响来看：首先，受到冲击的是众多收入不高的购房者。由于无力偿还贷款，他们将面临住房被银行收回的困难局面。其次，今后会有更多的次级抵押贷款机构由于收不回贷款而遭受严重损失，甚至被迫申请破产保护。最后，由于美国和欧洲的许多投资基金买入了大量由次级抵押贷款衍生出来的证券投资产品，它们也将受到重创。而从全球范围看，“次贷危机”无疑将打破全球经济的动态均衡，给世界经济增长带来风险。

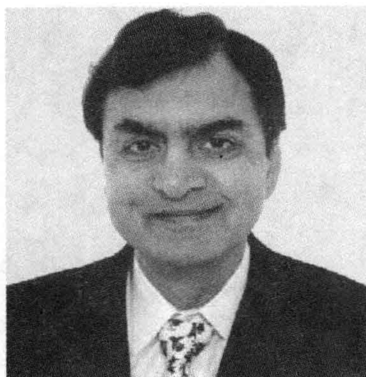
所谓居安思危，其实对于相对处在“安全地带”的我们而言眼前的“次贷危机”可以给我们很多启发和思考。如美国房价为何冲高后暴跌？次贷危机是如何一步步引发成全面的金融危机的？为何那么多企业一夜之间轰然倒塌，以及还将有多少家企业和金融机构被卷入其中？为何这一次“风暴”来得如此猛烈，还要不要相信市场经济？中国“高烧不退”的房市和灵活多变的按揭房市是否会引发类似的危机？是否有必要把资产价格纳入中央银行实施货币政策时的监测对象中去？未来中国和全球经济会受到怎样的冲击，又会是何去何从呢？对此，《次贷飓风的未解之谜》给了我们一些发人深省的解答。作为一本同样关注“次贷危机”的知识普及类读物，由于该书是基于中央电视台经济频道的《中国财经报道》同名专题整理而成，因此文字表述更为通俗、直白，并且有画面感。通过阅读，我们可以对“次贷危机”的破坏性和严重性有一个更全面和深刻的认识。了解够多、想得更多，我们便能够有充分的准备去应对更多、更潜在的危机——这也正是《次贷飓风的未解之谜》所要告诉我们的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格林斯潘的两面派

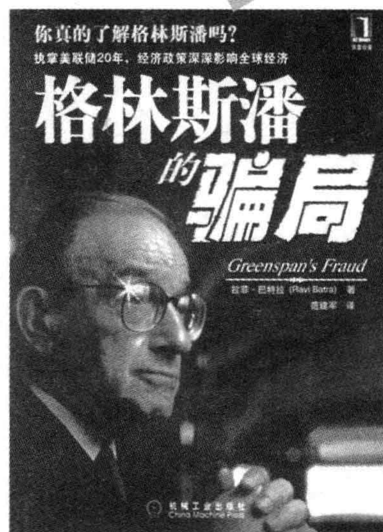
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉菲·巴特拉，美国印裔经济学家，因预测准确而闻名世界。巴特拉著有6本国际畅销书，其中有两本曾登上《纽约时报》排行榜。巴特拉经济做客美国NBC、CNN、ABC和CNBC，《纽约时报》、《时代》和《新闻周刊》等著名杂志都曾对他做过专门介绍。他现任美国南方卫理公会大学的经济学教授。

说格林斯潘两面派，无疑是要把他拉下神坛。之前，身为美联储主席的格林斯潘，在其18年任期内多多少少有点争议，但毕竟"谁不说别人，谁不被人说"。从这个人世通则外加美国历史上难得的零通胀经济增长来看，认为格林斯潘"九分功，一分过"，过不抵功，应当是没有异议的。特别是当格林斯潘拥有左右世界经济至上权力的同时，在公共场合却总是表现得谦卑内敛、沉稳持重，这无疑又为他加了不少印象分。于是，一个受人尊敬、供人景仰的光辉形象就此诞生：他是美联储前主席，是挽救金融经济的英雄，是创造零通胀经济增长的大师，当然，他还是一个把慎言当习惯，把低调当格调的老头儿。

从这个意义上说，拉菲·巴特拉（Ravi Batra）《格林斯潘的骗局》全然是一本有煞风景、旨在颠覆的书。当更多有关格林斯潘的传记以热情褒扬、赞赏有加的基调贯穿时，巴特拉却以这样的口吻开篇："1987年10月19日，是广为人知的黑色星期一，在这一天，



【美】拉菲·巴特拉：《格林斯潘的骗局》，机械工业出版社2006年7月第1版，定价：34.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约证券交易所发生了历史上最严重的股市崩盘，事后形成的冲击波几乎扩散到了全世界的每一个角落……但是，作为金融史上最具讽刺意味的一件事，就是黑色星期一成就了一个名叫艾伦·格林斯潘的人的辉煌未来。正是黑色星期一使得他平步青云，获得巨大的荣耀和声誉，也给了他对全球经济史无前例的影响力。”如此开场介绍一人，可以理解是时势造英雄，强调格林斯潘与众不同、天降大任于斯人；也可以理解为黑色星期一造就了一个黑色幽默，格林斯潘的上位有点“狗屎运”，这也恰恰是巴特拉想极力批判的——在格林斯潘轮廓柔和的脸庞下面还藏着一张魔术师般的、机会主义的、巴结权贵的脸。“为什么他在没有杰出资历背景的情况下，还能平步青云；以及他是怎样通过关系而不是个人能力成就了他非凡的职业生涯”。巴特拉似乎认定了格林斯潘就是一个经济学界的骗子、政治界的混子（就像是我们熟悉的韦小宝的形象），因此，他的使命在于揭示格林斯潘竭力想掩盖并且几乎完全不为世人所知的一面，虚伪的投机分子的一面。

首先是格林斯潘如何在政治界崭露头角。按照巴特拉的说法，“格林斯潘在 1974 年的主要背景资历是他与那时的美联储主席亚瑟·伯恩斯的亲密朋友关系，正是伯恩斯将他的密友格林斯潘推荐到了当时还空缺的总统经济顾问委员会主席的职位”。巴特拉的理由是，因为当时格林斯潘还没有获得博士学位，也没有发表过任何前沿的东西以赢得同行的认可，而总统经济顾问委员会主席的职位通常要由一位拥有博士学位并且发表了一系列受到同行称赞的原创性经济学论文的明星经济学家担任，例如 2004 年的格里高利·曼昆（Gregory Mankiw），就是哈佛大学大师级人物。

接着格林斯潘在其商业和政治生涯的关键时刻，表现也有些阴暗卑劣（至少巴特拉这么认为）。例如，他会为他的导师公开指责约翰·肯尼迪总统是法西斯独裁者而欢呼雀跃；给年轻的女雇员支付很低的薪水，同时又要求她们围绕在自己周围，用他的话说，“与她们共事能提高工作的质量”；公开宣传反垄断法“毫无意义”；认为大企业是“受迫害的少数派”；甚至还抬高证券分析师们的公信度，而其中一些人后来因作假受到了巨额罚款。巴特拉想证明格林斯潘的许多行动和他所信奉的是根本冲突的，这就不禁让人怀疑隐藏在格林斯潘行为背后的企图（阴谋），用巴特拉的话来说，“格林斯潘主席的理论很少能经得起历史的检验”，“格林斯潘会为了他的个人利益一次又一次地改变他的理论、观点和讲话”。事实上，根据巴特拉的分析，格林斯潘由于受到古典经济学、凯恩斯经济学和客观主义安·兰德哲学的影响，其价值立场是更倾向于古典自由主义的，即政府应该尽可能不要干预经济；不应该有最低工资法；个人和企业的所得税税率应该很低；政府预算应该平衡，低所得税应该和低政府支出同时作用；如果政府支出不能降低，就应该提高其他非所得税税率；约束企业家和银行家的管制最好没有，如果有也是

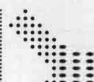
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越少越好；货币供给应该保持低增长从而控制通货膨胀；《反垄断法》应该被废除，或者尽可能少地发挥作用。按道理说，反垄断有利于维持自由竞争，但格林斯潘认为这样会损害生产率和利润，从而抑制增长。企业家的税后收入或者利润对格林斯潘至关重要（因为按照巴特拉说法，格林斯潘能稳坐美联储主席的位置，一大半原因也是因为背后财团、企业的鼎力支持），从这点上看，他又像是供给学派了。

除了观点立场的左右摇摆，巴特拉还证明了格林斯潘应该对美国社保体系空账户、网络经济和房地产泡沫、低的储蓄率和私人债务的过度扩张、财政和贸易的双高赤字、不公正的税收政策、贫富差距以及美元贬值对世界经济的长期不利影响等重大问题负责……种种指向格林斯潘的不是共同构成了这本风格迥然的传记。格林斯潘最终是否会因为这本书而被拉下神坛，这一点我们不得而知，但很肯定的是，至少有人开始质疑格林斯潘，敢冒天下之不韪地对他说不。一个表里不一、心怀鬼胎、趋炎附势版本的格林斯潘就此诞生。当然，如果你比他们两位更懂经济学，其中的孰对孰错，清晰可辨，还不知道到底是谁的“骗局”呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





伯南克的美联储，又将怎样？

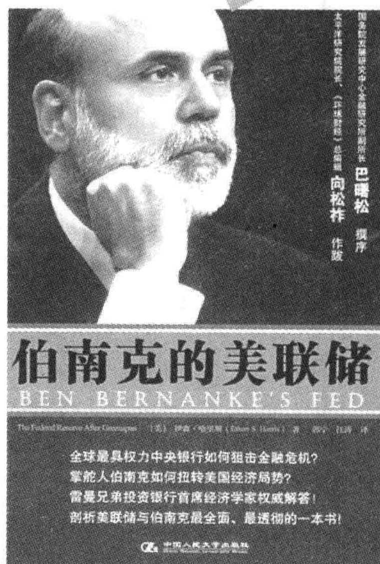
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伊森·哈里斯，现任巴克莱银行总经理、首席经济学家。雷曼兄弟投资银行首席经济学家、前常务董事。曾在纽约联邦储备银行从事研究工作9年。在2002年《商业周刊》的经济预测调查中，哈里斯的预测准确度排名第一。在2007年《华尔街日报》的经济预测调查中，哈里斯仍名列前茅。

“如果格林斯潘离去，一切又将会怎样？”8年多以前，还在地方联邦储备银行担任顾问的本·伯南克在《华尔街日报》上撰文提出这样的质疑，结果可能连他都没有想到，他的问题最后竟是由他自己来回答。

2006年1月，伯南克接替格林斯潘，正式就任美联储第14任主席。美国各界对伯南克的上任寄予厚望，认为他在货币政策领域独具建树，浓厚的学术背景可以支撑其胜任美联储主席一职（他在货币政策传导机制的信用传导理论方面有开拓性贡献）；另外，曾在格林斯潘时代里担任美联储理事的经历也为伯南克的继任作了重要的准备，他稳健的行事方式和扎实的判断力将推动美国的金融市场朝健康的方向发展。就职当天，美国总统布什亲临现场、发表讲话，这是近70年来美国总统首次访问美联储，也是美国历史上总统第三次造访美联储。上一次要追溯到1937年美国大萧条时期。当时富兰克林·罗斯福总统于1937年10月访问美联储，目的是为了推行“新政”，而布什的到访也别有意



【美】伊森·哈里斯：《伯南克的美联储》，中国人民大学出版社2009年2月第1版，定价：39.80元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

味——通货膨胀的风险、攀升的失业率、居高不下的贸易赤字、出现拐点的高价楼市，美国的资本体系正面临着史上最为严峻的挑战和考验，伯南克只许成功，不许失败。

尽管伯南克在多个场合坦言，格林斯潘缔造的辉煌自己难以复制，并谦虚地表示，保持格林斯潘时代政策的连续性会是他的第一要务。但人们还是期望伯南克能创造奇迹，以取代格林斯潘的传奇。对此，伊森·哈里斯在《伯南克的美联储》中评论道："即使没有遇到经济'软着陆'的难题，伯南克也要陷入另外一个两难境地。一方面，伯南克要与他的前任在货币政策导向上保持一致性……但是另一方面，伯南克需要建立起自己的独特个人形象，不能老是做格林斯潘的模仿者。"事实上，自伯南克上任以来，他确实为美联储带来了一种新的风貌。"在艾伦·格林斯潘担任美联储主席期间，交易员通过解读并利用他关于美国利率未来可能走向的精妙暗示发财。"《金融时报》写道，"而在本·伯南克任下，游戏正在发生变化。尽管早先有一些失误，但伯南克正重塑美联储与市场进行沟通的方式，不再那么强调字斟句酌的措辞，取而代之的是直白的经济预测和风险讨论。"

伯南克认为，美联储应解释自己的预测，并鼓励市场参与者对经济和利率走势做出自己的估计。其实早在 2004 年，伯南克就公开强调，美联储应该给公众提供一个通货膨胀数字或一个数字范围，这样做有利于让金融市场了解美联储对中长期通货膨胀的预期。这也就是说，伯南克的到来首先改变了美联储长达 18 年、由格林斯潘一手造就的"含糊语法"。伊森·哈里斯在《伯南克的美联储》中写道："对于新一代中央银行家来说，也许最大的变化会体现在政策信息的沟通机制上面。格林斯潘这一代的央行行长为了抵制政治压力而选择了相对保守的策略，喜欢故意将中央银行的政策意图描述得含含糊糊。与之相比，以伯南克为首的新一代央行行长坚信信息政策透明的巨大威力——中央银行行长应当清楚地告诉公众他们对经济的看法和可能实施的政策。"在哈里斯看来，伯南克将塑造新的美联储，而如何信息沟通、陈述观点只是变革的第一步。

不难发现，伯南克一上任就表现出"雄心勃勃"的气势。他希望能领导美联储最终获得反通货膨胀战役的彻底胜利。但他对官方通货膨胀率目标区间的坚守并不意味着他是一个"反通货膨胀狂热者"——某些愿意付出代价来实现苛刻的通货膨胀目标的人。相反，伯南克早已意识到美联储承担着双重责任：在保持物价稳定的同时，要尽可能地实现就业最大化。根据哈里斯的分析，伯南克的这些政策主张反映了现在的美联储已经从这场房地产泡沫危机中吸取了两大教训：监管部门应密切注意泡沫产生的迹象；一旦宏观经济实现了"软着陆"，应立即将利率调整到正常水平。毫无疑问，经过几年的磨合，美联储开始有了伯南克的个人烙印，而且可能会更加鲜明、突出。

然而这也正是伊森·哈里斯写作《伯南克的美联储》一书的动机和目的。如他所说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书试图对以下问题一一作答：在伯南克的领导下，美联储会使用哪一种经济分析框架？美联储复杂的决策过程是怎样进行的？为什么美联储对联邦基金利率的微调会对宏观经济和资本市场造成那么大的影响？美联储与政府和公众之间的关系如何……虽然伯南克同样存在沟通问题，而且也会犯一些新手常犯的错误，但如果真要撤掉这位精通货币政策的专家，哈里斯认为这对美联储来说将无疑是严重的打击。不可否认，伯南克时代的美联储已经到来！

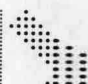
富人投资理财的 27 个习惯

1. 储蓄与投资高效并行。
2. 负债也属于一种资产。
3. 投资无论如何都要保住本金。
4. 巧用复利投资。
5. 依靠“常识”炒股票。
6. 明明白白炒基金。
7. 不是适者生存，而是强者生存。
8. 积极追逐成功。
9. 与书为伴。
10. 用心经营婚姻。
11. 积累人脉。
12. “除掉”竞争者。
13. 言行举止要向富人看齐。
14. 第一印象决定成败。
15. 信息就是财富。
16. 活到老，学到老。
17. 没钱也要买房。
18. 投资房地产。
19. 活用房地产竞买战略。
20. 成为投资法律专家。
21. 成为“税务博士”。
22. 成为“世界人”。
23. 放眼全球市场。
24. 美元弱势，新机会抬头。
25. 海外投资“下金蛋”。
26. 分散投资海外股票。
27. 投资海外基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《大空头》



迈克尔·刘易斯的“华尔街”回归之作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

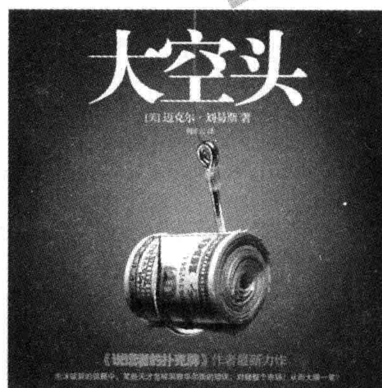


迈克尔·刘易斯，美国超级畅销书作家，毕业于美国普林斯顿大学和英国伦敦经济学院，曾任所罗门兄弟公司的债券交易员，后为《纽约时报》撰稿，并担任英国《观察家周刊》的美国版编辑。他的成名作《说谎者的扑克牌》被公认是描写20世纪80年代华尔街文化的经典名作。

迈克尔·刘易斯绝对算得上是华尔街的异数。

在24岁那年，在一没学过财务课程，二没有过创业经验，三甚至连自己的存款都没打理过的情况下，刘易斯却被莫名其妙地招进了所罗门兄弟公司工作，而职责就是给那些“有钱无闲”的阶层提供专业的投资建议。当时，刘易斯有许多个不明白，不明白为什么如此大名鼎鼎的投资银行会对他青睐有加？也不明白他的浑水摸鱼竟然还能得逞？更加不明白原本以专业、精深、细分的金融行业怎会这样的混乱不堪？也许投资大师吉姆·罗杰斯是对的，他说，看看那些刚毕业不久的年轻人仅仅在华尔街上了几年班就能开上最好的跑车，你就知道这个世界出问题了。

以为故事就这样了，不，远不止呢。意外接踵而至，好戏连番上演。在所罗门兄弟公司待了十来年，刘易斯赚了不少钱。所幸，他的头脑没有发热，对自己的水平也能客观地掂出个斤两，所以他最后还是选择逃离，逃离这个怎么看都有点“荒谬绝伦”的圈



【美】迈克尔·刘易斯：《大空头》，中信出版社2011年1月第1版，定价：42.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



子——1998 年，刘易斯“又”莫名其妙地揣着大把的钱离开了。当然，他的出走，不是那种挥一挥衣袖，不带走任何云彩，而是留给了世人一本反映华尔街文化的书，至于书名，地球人都知道，它就是《说谎者的扑克牌》。

这部经典作品即便今天读来仍然妙趣横生；它在全球范围拥有着无数痴迷的粉丝和忠实拥趸。许多年轻一代怀着光荣与梦想，投身金融行业，多半原因还是受到了它的影响。还是《纽约时报》的评价来得中肯、一语中的，它写道：“迈克尔·刘易斯写东西就像他做债券推销员一样成功。也许是因为这两项工作都有一个共同要求：把故事讲得娓娓动听。”

把故事讲得娓娓动听对于一位债券推销员来说未必是褒奖，但对一个作家来说肯定是。刘易斯有这么一种本事，他能把各种嬉笑怒骂、靠谱与不靠谱、可信和不可信的杂糅在一起，营造出一种类似黑色幽默、非现实主义的故事情境。除了让读者不时会心一笑或捧腹大笑外，重要的是还能把复杂的金融市场和庞杂的历史事件讲个大概通透。就拿《说谎者的扑克牌》一书来说，刘易斯以金融家们常玩的一种休闲扑克游戏为题目和隐喻，旨在揭示华尔街的卑劣、贪婪和凶残。当然，你也可以读出另一番意味：在华尔街，骗点钱是不难的。

不过话又说回来，有骗有还，出来混迟早是要还的。正如《说谎者的扑克牌》写的是“欺骗”的一时欢愉，那么到了《大空头》则是讲“报应”的因果轮回。虽然里面也有成功、胜利、财富，但它们与华尔街大佬无关，与投资银行大机构无关，却恰恰属于一群默默无名、拒绝随波逐流的小人物。他们是：迈克尔·巴里，一个独眼的阿斯伯格综合症患者，原来是一个医生，后来转行做投资管理，他是第一个看到次级债市场的疯狂和荒谬的人；查理·莱德利，一个古怪的家伙，原本经营一家很小的对冲基金，专门从事那些风险巨大同时收益也巨大的投资；还有一位史蒂夫·艾斯曼，他最特别之处在于，在金融危机之后，有大量不同领域的人士声称预测到了灾难的来临，但利用自己的预测真正赚到真金白银的寥寥无几，而艾斯曼算一个。

这些小人物就像狂风暴雨中的小草，当参天大树被连根拔起的时候，不起眼、生命力顽强的它们却因为事先感知到了灾难的降临，牢牢地抓住地面，不仅幸免于难，而且还在风暴过后更加挺直了腰杆，焕发了生命力。其实从华尔街的“食物链”角度来看，像迈克尔·巴里、查理·莱德利以及史蒂夫·艾斯曼等人，虽不至于“人为刀俎，我为鱼肉”，但也属于“舰队旁围着的小舢板”的级别。没错，他们是处在低处，但也位列前线，赢对他们来说既是结局，也是回报，更是对那些曾经报以讥笑和嘲讽的人们的绝佳反击。要问他们靠的什么，无他，唯常识尔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是迈克尔·刘易斯精心布下的一个连环局。他首先让读者置身于所谓成熟完备的市场体系中，并使其相信他们所见所闻是真的，是一帮高智商精英人士设计出来的，是毋庸置疑的；但结果呢，他又告诉读者这个制度体系本身是虚设的，是需要批判和质疑的，是本质上开始摇摇欲坠、行将崩盘的——要知道，那帮小人物的胜利，赚得盆满钵满，正是因为他们与市场格格不入，相反，如果他们融入其中、浑然不知，那么在晚节不保的队伍中，除了风光无限的雷曼、贝尔斯登、AIG 和廉颇老矣的格林斯潘，一定还有他们的名字。

刘易斯曾说他要为当年写作《说谎者的扑克牌》而向人们道歉，因为他本想警戒世人，“譬如俄亥俄州立大学的那些真正想成为海洋学家的聪明孩子能把来自高盛的工作邀请函扔进垃圾篓里，然后扬帆出海”，但万万没想到很多人竟将该书当成进入华尔街的指导手册（不少人在未入行之前，便已学会了如何玩好“说谎者的扑克牌”)。“所有那些看了《说谎者的扑克牌》而进入华尔街，继而参与制造金融危机的人们，”刘易斯说，“因为你们，我坚定了写《大空头》的决心。”

阔别 20 多年，刘易斯来了一次回归，重拾最熟悉的华尔街题材来写。虽然过程中也有《钱球》、《将世界甩在身后》、《盲边》、《住房游戏》等作品相继问世，但从来没有过与《说谎者的扑克牌》齐名的机会，更别提是超越了。这一次，《大空头》应该算作刘易斯的再次发力，目的只为缔造一部与《说谎者的扑克牌》遥相呼应、首尾顾盼的传世之作。不过得看清楚了，它没有给华尔街粉饰太平，相反，它在击碎外行们一个个不切实际、不明真相的白日梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《蝴蝶效应经济学》

短期预测可免则免

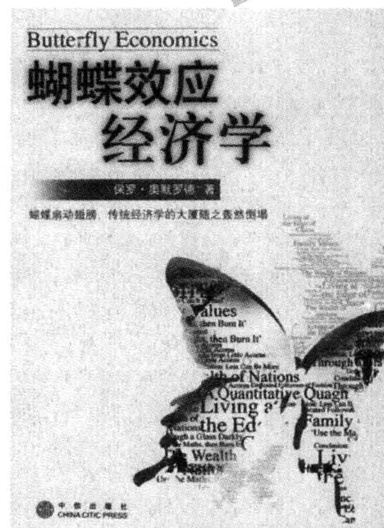
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保罗·奥默罗德，英国经济学家、畅销书作家，先后毕业于剑桥大学和牛津大学，曾担任《经济学家》杂志经济评估部主任、亨利预测中心负责人、伦敦大学和曼彻斯特大学经济学客座教授，现任后正统经济学会主席。

林行止在其一篇经济学随笔中写了“塔外经济学家十诫”（林行止，《经济门楣》），其中一个就告诫世人，在经济学中“长期预测可免则免”。他写道：“要尽量避免制定长期规划，长期计划有两大弊端，其一是长期的事不易预测，长期计划因此必须不断根据实际情况进行修订，费时失事；其二是长期计划通常在一段长时间后才见效果，因此，极有可能你订出的计划未见成效或快要成效时，你的雇主已等得不耐烦或对你失去信心而将你辞退”。如果按照不确定经济学中通行的一句话来说，“关于未来，唯一确定的就是它的不确定”。所以，包括林行止在内的许多经济学家并不反对预测，只是希望能多点短期预测。

然而，在经济学家兼畅销书作家保罗·奥默罗德（Paul Ormerod）看来，这个观点也是值得商榷的。他说：“在活生生的、不断变化的经济和社会世界里，事件大小与其影响程度的联系，不再是常规式和机械式的……事件与结果的联系往往很模糊、不清晰，其



【英】保罗·奥默罗德：《蝴蝶效应经济学》，中信出版社 2006 年 9 月第 1 版，定价：20.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背后重要的含义是，要以某种精确程度来预测短期内会发生什么，最好的说法是‘很困难’，有时甚至是‘不可能’。然而从较长的时期来观察，行为就会具备客观的规律性。个人之间通常无法预测的互动，导致了整个系统行为的自动调节。我们无法准确地说出在某个时间点上系统的位置，但我们通常可以划出系统会移动的范围。”也就是说，传统经济学认为的长期的经济生活是不可预测是不准确的，与其说它飘忽不定、难以琢磨，倒不如说是短期更难以把握。奥默罗德的立论很简单，社会是有生命且可以适应和学习的有机体。整个系统的行为，根本无法将其组成部分机械地拼凑在一起来理解。正如有生命的动物远不只是构成其躯体的细胞的总和那样，经济体和社会也远不只是寄居在这个经济体和社会里的所有个人的总和。人与人在互动、在联系、在影响，因此，短期内的突发事件、意料之外十有八九（在此，奥默罗德默认了理性人并非完全理性，也存在非理性的一面），但是，经过一段时间会不知不觉合并成有规律的形式，这样，预测长期也不是不可能的事了。

为了验证这个观点，奥默罗德提到了昆虫学家于 20 世纪 80 年代中期完成的对蚂蚁进行的一次试验。把两堆同样的食物，放在离蚂蚁窝同样的距离上，并不断地补充食物，使两堆食物总是保持一样多。换句话说，每一次蚂蚁从一堆食物中搬走一粒，就要在这堆食物上补充一粒。人们起初以为，蚂蚁会均匀地分成两组，就像丢铜板一样，次数越多，正反面出现次数的分布接近 50:50 的机会就越大。然而，从实际效果来看，蚂蚁一旦成功地找到食物，它第二次又会回到同一堆食物上取食，并一直延续下去。当找到食物的蚂蚁回到蚁窝时，会接着化学分泌物刺激另一只蚂蚁跟随它找食物。有些种类的蚂蚁能力则更强，通过留下一条分泌液足迹，会把整批的蚂蚁都带过去。因此，蚂蚁第一次从蚁窝爬出来时，决定朝哪个方向走，会受到途中遇到的蚂蚁足迹的影响，而最先寻找食物的蚂蚁选择哪个方向无规律可循，完全是不确定的。当然，如果蚂蚁数量很大，而开始几只蚂蚁爬出蚁窝后的选择是随意性的，那么越到最后其形成的比例会越接近于 50:50。但是，假定只有五六只蚂蚁爬出蚁窝、进行搜索、带回食物，然后这些蚂蚁留下足迹让下一批蚂蚁跟踪。这时只有非常少量的蚂蚁会随意选择，不可能使蚂蚁平均出现在两堆食物上。还是拿掷铜板作类比。丢掷铜板次数足够多，就会导致平均分布，但是次数很少，要使正面和反面的出现次数趋于一致几乎是不可能的。同样道理，第一批回窝的蚂蚁留下的足迹，对下一批出窝的蚂蚁的决策有潜在影响，正因为少数蚂蚁的随意选择可以影响整个群体随后的决策，两堆食物上最终的蚂蚁分布比例，可能就与 50:50 分布相差甚远。

经济学上，把蚂蚁之间相互影响称为“反馈”，而在人类生活中，类似的反馈无处不在。例如，某美食街上，林立着许多家不同风味、不同价格的小吃店。如果从短时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内，解释这些餐馆的顾客人数的波动，是很难做到的。因为，有些顾客或许会因为听到朋友对某一特定餐馆的赞扬或指责，而影响他们下一次上餐馆的选择；有些顾客或许会因为初到该地，不知道如何选择，只是看店面装修、口味适合与否随意选一家；也有些顾客干脆选择那些人声鼎沸、顾客络绎不绝的餐馆就食，而无主见。也就是说，如果要在短时间内预测某家餐馆的人数，会因为顾客随意性太大而变得不确定。但是，如果从一个相对长的时间来看，某餐馆是否人气旺、口碑好、有市场，便一清二楚、一目了然了。

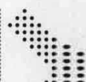
就像是蝴蝶拍动翅膀，会掀起地球另一边的飓风。蝴蝶效应强调人们要克服机械的思考，而短期不可预测就包含了这点，它告诫人们个人行为会直接受到他人行为的影响，人的行为有随机性、不确定因素很大，因此，除非是经过长期的规律总结，谁都无法对短期做出精准的判断。就像试验中的蚂蚁，当爬出窝寻找食物时会有三种可能的行为：到原先去过的那堆食物取食；受回来的蚂蚁的影响去另一堆食物取食；或者根据自己的意志，决定到另一堆去试试。说回到人，道理也是如此。他们会：保持原先的决策，自动选择另一个决策，或受他人行为的影响而改选另一个决策。

在《蝴蝶效应经济学》中，奥默罗德一方面在揭示这个混沌经济学的特征，另一方面试图基于蚂蚁试验的结论来说明许多社会与经济的问题。包括犯罪预防、税收政策、家庭结构（变化）、通货膨胀、经济周期等。和正统经济学诠释世界不同，奥默罗德不认为他们的努力是正确的，因为“传统经济学把经济体与社会看成是一部机器，想当然地以为其行为不管多么复杂，最终都可以预测和控制”。奥默罗德坚信，“恰恰相反，人类社会更像是生命的有机体，活的动物，只能通过其各个部位复杂的相互作用来了解其行为”——而这恰恰构成了蝴蝶效应经济学的主题以及奥默罗德本人的哲学观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《万亿美元大崩盘》



次贷危机是迟早的事?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



查尔斯·R. 莫里斯，金融海啸洞见者，美国著名的银行家、律师和作家，2007年前就以深邃的眼光精准地预测到2008年波及全球的美国次贷危机。纽约市财政预算专员，担任过曼哈顿银行集团经理，Devonshire合伙公司的管理者，华盛顿州健康与人道主义服务机构秘书。

2007年甚至更早，当有人说："一场席卷美国的资产核销大潮，将于2008年在全美爆发，届时，将有万亿美元的资产人间蒸发。"对此，你作何感想?

"太荒谬，一定是疯了！"你或许会这样质疑说话者的真实性。然而，错的那个人却是你。事实证明，"万亿美元大崩盘"还是保守的说法，"在全美爆发"更是片面的预计。不妨看看以下一组消息：2008年9月，美国联邦住房金融管理局出面接管房利美、房地美；接着，美国银行与美林证券达成协议以每股29美元的价格（总价计440亿美元），以换股方式收购后者；随后，雷曼兄弟申请破产保护，其债务逾6 130亿美元；另外还有美国政府正式接管美国国际集团AIG，计划提供850亿美元进行救援；全球六大央行发表申明，准备再次联手2 470亿美元救市……从现在看来，这次由美国信贷问题所引发的金融危机呈愈演愈烈之势，它对全球金融业影响之广、冲击之大，以及对很多国家和地区经济面造成的打击之巨史上罕见。



【美】查尔斯·R. 莫里斯：《万亿美元大崩盘》，广东经济出版社2008年12月第1版，定价：35.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"不会转好，只会更差。"对于能看到的未来几年，人们普遍持悲观、绝望的情绪，明天难以更好……

查尔斯·R. 莫里斯也是持同样的观点。有一次当美国《新闻周刊》问他是否有迹象表明经济将在 2010 年之前复苏？莫里斯告诫人们"需要彻底地抛弃这个念头"，在他看来，人们肯定需要更长的时间才能解决眼下的问题。"也许我们可以说，贝尔斯登已经不在了，所以一切问题都已经迎刃而解了，但现实却远非如此"。莫里斯是谁？就是他在 2007 年的时候，首次提出"万亿美元大崩盘"之说。在当时一切都还安然无恙，没有人看到任何危机迹象，莫里斯却已经把危机描述给了我们，更令人不可思议的是，他居然还原原本本、清清楚楚地为我们揭示了这场危机是怎样一步步地渗透到全球金融体系之中的。可以这么说，他的深刻洞见以及之后出版的《万亿美元大崩盘》正式揭开了一场几个月之后成为美国乃至世界经济最热门的大争论。

颇具讽刺意味的是，在莫里斯发出"警世危言"之际，美联储主席本·伯南克却还对美国经济自信、乐观，在他对国会的工作报告和前景描绘中，他说道："完美无瑕的经济，适度趋缓的通货膨胀，坚实的经济增长和稳定的就业。"绝对是一副安逸祥和、歌舞升平的盛世图景。无论是华盛顿的高层，还是华尔街的精英，都是这么认为的。他们实在没有理由不去相信经济比以往任何时刻都要稳定增长。但唯独莫里斯不敢苟同。他总是那么特立独行、与众不同。他早在 2007 年 3 月的时候就预感到"泡沫要远比想象的大得多"。

他是如何知道的？或者说，我们到底是如何走到今天这个地步的？莫里斯给我们娓娓讲述了历史的根源。在书中，他从尼克松时代的美元贬值政策和工资价格控制讲起，讲到 20 世纪八九十年代的自由市场理念。他认为，自由市场在复苏经济的同时，也造就了市场的跌宕起伏，并最终通过低利率铸成了危机四伏的信贷泡沫。莫里斯提出了一个精辟的论断，他说，"若钱是免费的，借钱也就没有成本了……于是，聪明的贷款人就会不断地把钱借出去，直到无人再借为止"。因此，抵押贷款也就成了几乎每个人都能享受的廉价商品，并且每个人都希望从中谋利。因为有了这个基础，不动产投机和对冲基金也就找到了可以恣意妄为的全新市场。

可以看出，莫里斯把这场危机的根源归咎于美国现有金融体系安排的重大缺陷。如他在接受《新闻周刊》时所说："美联储的全部核心似乎就是在让消费者不断地花钱和借钱，保持资产价格。不过，与其说这是以毒攻毒，不如说适得其反。更重要的是，它给我们带来了'美元的崩溃'，这一直是近期通货膨胀，尤其是能源价格泡沫的罪魁祸首。"和罗伯特·希勒在《终结次贷危机》中的观点颇为相似的是，莫里斯也看到美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国“繁荣”背后“非理性”和“危险性”的因素，也一致地认为是盲目创新、贪婪无度的金融工具和衍生品交易引发了这一场危机。不过，在书中，莫里斯并没有提出更多建设性方案，而侧重于对当时即将到来的灾难的预言。不幸的是，他的预言全部变成了事实，而且几乎分毫不差。

没错，万亿美元大崩盘，这就是今天的事实！当然，一定会有人埋怨：为什么这本书不早点出版呢？为什么莫里斯的呐喊不再大声点呢？否则，他们也不至于落到如此地步。但真要是这样，会有人听吗？其实，莫里斯并不是唯一一个看到这场危机即将来临的人，除他之外，还有之前提到的罗伯特·希勒、乔治·索罗斯，如果时间再往前推，还有米尔顿·弗里德曼、莫瑞·罗斯巴德等。他们都在一定程度上表达出了对美国金融体制问题的认识，特别是对虚假繁荣忧心忡忡，后来这一切在莫里斯这里得到了整合，并最终以“万亿美元大崩盘”的标题写出——危机是迟早的事！

华尔街六大投资箴言

1. 骗我一次，算你狠；骗我两次，算我蠢。
2. 身在市场，你就得忍受痛苦。
3. 股票不是终身伴侣，不要对它发生感情。
4. 地球引力对股市也适用，即股票上升时慢，下跌时快。
5. 树不会长到地上，股票不会永远成长。
6. 引导股市进入熊市的股票，不会成为指导股市进入新牛市的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

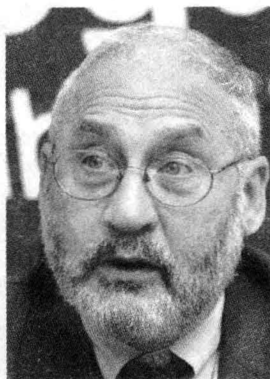


《自由市场的坠落》



金融海啸，斯蒂格利茨有话说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



约瑟夫·斯蒂格利茨，美国经济学家，哥伦比亚大学教员。他于1979年获得约翰·贝茨·克拉克奖（John Bates Clark Medal），2001年获得诺贝尔经济学奖。斯蒂格利茨曾担任世界银行资深副总裁与首席经济师，提出经济全球化的观点。他还曾经在国际货币基金组织任职。

眼下，日本海啸成了焦点，至于两年前的金融海啸，不好意思，公众似乎有些淡忘了。

但倘若你有心收集危机发生后那些专家学者、业内人士的成文著述，你会发现，对于这次金融危机爆发的原因厘清、责任判定、方法建议、历史反思、趋势研判等，他们从未停止探索，当然在热烈讨论之余，更不乏激烈的争论、辩论。

以手头有的相关图书为例。如前美国财政部长亨利·保尔森的《峭壁边缘》，有曾任雷曼兄弟副总裁的劳伦斯·麦克唐纳的《常识之败：雷曼背后的金权角逐》，“金融大鳄”乔治·索罗斯的《超越金融：索罗斯的哲学》和《索罗斯带你走出金融危机》等。他们的作品有个共同点，那便是亲历者的回顾和记录。如果说，不识庐山真面目，只因身在此山中的话，那么也有一些旁观者的叙述，例如安德鲁·罗斯·索尔金的《大而不倒》、理查德·比特纳的《贪婪、欺诈和无知：美国次贷危机真相》和凯文·菲利普斯的《金融大崩



【美】约瑟夫·斯蒂格利茨：《自由市场的坠落》，机械工业出版社2011年1月第1版，定价：48.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘》，它们大多出自媒体人之手，既有客观的描述，也不时有一些猜测性的报道。既然金融人士、媒体记者悉数登场了，也该轮到学者代表发言了。例如，努里埃尔·鲁比尼的《末日博士鲁比尼的金融预言》、马克·赞迪的《影响美国经济政策的思考》和卡门·M. 莱因哈特的《这次不一样？ 800 年金融荒唐史》……学者们从不同的学派、立场和价值倾向对危机做出各自的阐述和理解，虽然不一定是“终极真理”，但真理往往在这一家之言、百家争鸣中被“越辩越明”。

今天，我们再推荐一本书，确切地讲，仍然是一本经济学家写的书。作者是集 2001 年诺贝尔经济学奖得主、美国总统经济顾问团主席、世界银行副行长兼首席经济学家等荣耀于一身的约瑟夫·斯蒂格利茨，而这部全新力作的名字叫《自由市场的坠落》。

初看这一书名，有两种含义可以解读。其一，金融危机的再次爆发证明了自由市场秩序固有的缺陷与不足；其二，自由主义经济理论宣告受挫，其观点理应得到反思和批判。这不，在书的开篇，斯蒂格利茨即对金融危机的罪魁祸首——市场原教旨主义经济学家、华盛顿和华尔街巨头们——展开了猛烈抨击。危机发生后，相关责任人总是推诿危机的不确定性和不可预测性，斯蒂格利茨毫不含糊地嘲笑了这种罔顾事实的言论，他写道：“能够预测到美国经济崩溃的人肯定不止我一个。纽约大学的经济学家努里尔·鲁比尼、金融家乔治·索罗斯、摩根士丹利的史蒂芬·罗奇、耶鲁大学的罗伯特·席勒……他们都是凯恩斯主义经济学家，都相信市场不能自我纠正。我们中的大多数人担心房地产的泡沫，一些人（如鲁比尼）关注由全球失衡带来的汇率突然调整所产生的风险。”他还进一步指出：“任何仔细观察美国经济的人都很容易发现，美国经济不仅存在‘微观’问题，而且还有严重的‘宏观’问题。”综观全书，斯蒂格利茨花了很大篇幅来批驳那些经济学家的“奇谈怪论”，指出他们的最大谬误在于，只强调亚当·斯密和哈耶克两个经济学大师说过市场有效，却故意忽略斯密和哈耶克都提到过市场缺陷的必然性、政府干预的必要性。

政治圈多年的厮混，并没有打磨掉斯蒂格利茨身上的锐气。相反，他是越来越激愤，整一个“愤老”（相对于“愤青”）。在书中，他极尽辛辣、严肃之力，痛批金融市场主要监管者如格林斯潘、伯南克、盖特纳、保尔森等人的失职。同时，身为民主党人的斯蒂格利茨，就连奥巴马政府也“一个不放过”，颇有微词。例如，他会揭露奥巴马头号智囊萨默斯的“丰功伟绩”，说他没有对激增的衍生产品进行管制，暗中助长了金融危机的产生、发展乃至爆发。还有对于奥巴马本人，斯蒂格利茨认为，他缺乏魄力、勇气和诚信，在以彻底改变为噱头当选总统后，却瞻前顾后，总是设法权衡讨好选民、华尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

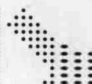
街等方方面面，采取了许多做样子、混日子的走过场政策。这就好比当轮船快要沉底的时候，奥巴马所做的不过只是重新摆摆甲板上的椅子；而当经济肌体有了重大的创伤之后，奥巴马只是把伤口晾在太阳下，让阳光给伤口消毒。

不过话说回来，也不能光批评，没有建设，“推倒”的目的也是“重来”。在书的后半部分，斯蒂格利茨谈了着力于拯救美国资本主义的方案和方法。他主张必须重新反思市场原教旨主义者的教条，不能认为自发的市场经济会优于政府监管；主张收入再分配，强调以累进的税收稳定经济，倡议改革国际货币体系，建立新的全球储备体系；主张用 GNH（国民幸福指数，Gross National Happiness）代替 GDP；主张在解决美国贸易赤字、财政赤字问题的同时，加大关注道德赤字（moral deficit），因为弥漫在美国经济生活中的急功近利情绪，将会导致美国走向死路。

观点颇为出格，而且还有点危言耸听，就像书名一样。但这并不意味着斯蒂格利茨说的一定就是对的。他对人、事、物的诸多看法，带有强烈的个人色彩，而且在一定程度上，他所主张的改革也是一种“学院派”的理想主义号召，就现实而言很难实现。然而，斯蒂格利茨激进且黑白分明的做法，着实能澄清市面上那些模棱两可中庸自居的“骑墙派”，也不失为学者应有的勇气、道义和风范。如同多年前那本《全球化及其不满》，这一次，斯蒂格利茨显然是通过《自由市场的坠落》在向世人声明：“怎么样，我说得没错吧，我早就预警过的！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《断层线——全球经济潜在的危机》

沿着“断层线”找寻危机的根源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉古拉迈·拉詹，麻省理工学院博士，芝加哥大学商学院金融学终身教授。2003 年 9 月出任国际货币基金组织首席经济学家。他是美国艺术和科学学院院士，并在 2003 年获得了美国金融协会颁发的费舍尔·布莱克奖，该奖只颁予 40 岁以下最优秀的金融经济学家。

拉古拉迈·拉詹的《断层线》，大名鼎鼎，早有耳闻。

2011 年年初，美国《外交政策》杂志公布了“2010 年度全球思想家”榜单，沃伦·巴菲特、比尔·盖茨等 100 位全球政治、经济、环保领域精英名列其上。与此同时，令人意外的是，该杂志首创“全球思想家读书俱乐部”，要求这些世界上最聪明和精干的人列出近期阅读的书单，拉詹的《断层线》名列榜首。当然，赞誉不止这些，该书还力克众竞争者，一举拿下“2010 年《金融时报》—高盛年度最佳商业书”大奖。

是什么让拉詹的作品在一大堆关于金融危机的图书中脱颖而出、卓尔不群；又是什么让这本书显得独树一帜、引人入胜的呢？如果大家对其他分析金融危机的著作稍有了解，便会很快发现，拉詹并没有将视野局限在经济领域和资本市场，而是从社会变迁、政治制度、世界经济一体化、国际货币体系等宏观视角入手，层层推进，并结合对不同国家金融体系的具体分析，尝试从系统的角

【美】拉古拉迈·拉詹：《断层线——全球经济潜在的危机》，中信出版社 2011 年 8 月第 1 版，定价：49.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度来解读金融危机的来龙去脉与演进根源。

至于书名“断层线”，它其实是个地质学概念，指的是“地壳构造板块相互挤压和冲撞在地壳表面形成的断裂”。挤压和冲撞压力越大，岩层承受的拉伸或挤压力越可能超出可容极限，进而发生地震。现代科学可以通过对断层线的观测分析，判断预测地震。在书中，拉詹用的是一种比喻手法，“地震”指代金融危机，而“断层线”则表示长期积累起来的、造成危机爆发的社会经济问题。

具体来说，有三条“断层线”。第一条，以美国为典型的发达国家出现大量结构性失业现象，导致收入水平严重不平衡，贫富差距进一步扩大。对应的，政府有意推动了以扩大住房信贷为代表的宽松信贷政策，促使低收入阶层提前消费，改善生活质量，其后果就是直接助推了房产市场泡沫的成形、放大。第二条，以中国、德国、日本为代表的出口导向型国家，由于内部市场狭小，相对重视出口而轻消费，于是使得国内市场受到进一步压制，其巨额的外汇储备只能以低廉的资金价格流回发达国家，最终导致国际收支失衡。第三条，经济衰退后所需要的复苏，使得低息政策成为首当其冲和屡试不爽的法宝。而极度宽松的货币环境加上金融监管机构的放松警惕，制造了大量的衍生证券，各国资金为求获利涌入美国，这进一步刺激了金融衍生品的交易、扩张。

为此，拉詹开出药方，他说，首先要加强全民社会福利保障网的建设，全民健康保险计划与提升全民教育水平也刻不容缓。从全球范围来说，各经济体必须降低对出口的依赖，还有就是金融系统必须改革。尤其是后者，拉詹给出了清晰的路线图：减少政府不当的市场干预，制定适应经济周期的监管规则，终结对金融机构的补贴和特权，消除大而不倒的难题，鼓励金融竞争，建立良好的危机缓冲机制，完善金融机构的破产制度……

所幸的是，自金融危机爆发后，各国已经迅速作出反应，并在国际间建立了沟通、协调以及合作机制。以美国为例，本届奥巴马政府业已开始全民医疗改革的尝试，出台了《现代金融监管结构蓝皮书》、《金融改革框架》等文件，从严从紧来加大对金融机构的监管和体制的修复。像中国也在努力扩大内需，减少对出口的依赖。

种种迹象表明，世界金融板块正朝着拉詹给出的正确方向移动，这是否意味着，本次金融危机也将是历史上的最后一次？答案未必！且不论任何政策均有两面性，当前大规模财政刺激计划和量化宽松货币政策属于“头疼医头，脚疼医脚”的产物，其造成的负面效应已逐步显现，指不定会为下一轮的危机埋下祸端伏笔。另一方面，人性的贪婪、资本的逐利、投机的疯狂，以及金融机构和监管者难以停歇的博弈，将使得整个金融市场处于动态的变化中，时而均衡，时而失衡。从历史演进的规律看，每次危机过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，漏洞总能被一帮聪明的人修补，然而一个新的漏洞和隐患又很快在知觉或不知觉中设下。

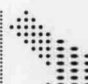
所以很多人看好拉詹的《断层线》，因为它帮助人们加深了对危机的认识和对市场的理解；然而，还是有很多人不看好今后的发展，就像拉詹本人在书中写道："一些比较严重的断层线的起因是政治，而非经济。不幸的是，在危机爆发之前，我们不知道断层线何在。我们现在了解得比较清楚了，但危险在于我们会继续置之不理。"这又会酿成什么样的恶果？套用"断层线"的说法，来个形象地展望：全球经济的地壳仍然在断层线的两侧移动，粗糙不平的断层面相互摩擦。当岩石承受不了巨大的压力产生断裂的时候，在脆弱的断层线上，地震将再一次大爆发，金融市场则会再掀波澜！

4 年前，拉詹曾对全球顶级银行家发出严正警告：金融市场将步入厄运。可惜，当时没有太多人重视，一年后，一语成谶，也正因为如此，拉詹获得了"厄运预言博士"的称号。这让我们不禁想到"末日博士"鲁里埃尔·鲁比尼，他就一直预言美国要爆发金融危机，并写就了《危机经济学》一书；还有保罗·克鲁格曼，他素来秉持知识分子的良心道义，对政府的错误决策给予毫不留情地批评，他也曾断言美国布什政府将引发严重经济危机，他因此被称为"现代版的卡桑德拉"。现在看来，很多预言并不缺洞见，但走着走着又临近了危机的深渊，但愿这不是金融的宿命，市场的悲哀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

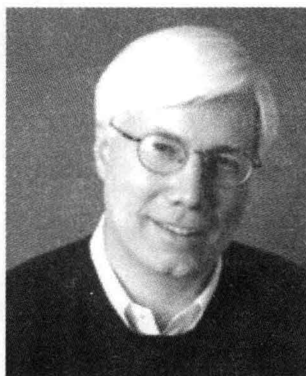


《当美国倒下》



美国没有倒下，是在做俯卧撑

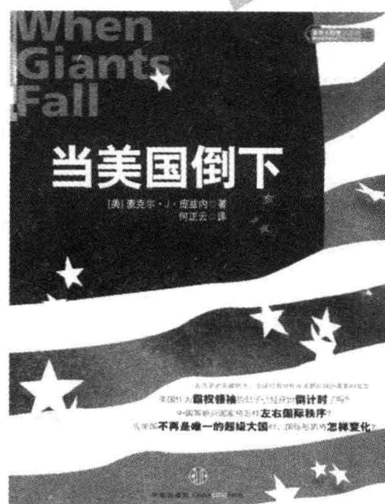
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



麦克尔·庞兹内，在全球市场浸淫了25年之久、经验老到的投资专家。曾经在纽约和伦敦的顶尖公司服务多年，包括汇丰、索罗斯基金、荷兰银行、德瑞斯顿银行以及摩根大通。他是金融技术集团纽约金融研究所的正式成员，专业研究股权、贸易、全球资本市场以及技术分析。

美国会不会衰落，这是一个问题，也是一个话题。

在笔者阅读过的书目里，对此总是各执一词且又言之有理。例如，法里德·扎卡利亚在《后美国世界：大国崛起的经济新秩序时代》中认为美国并没有衰落，而是中国、印度、巴西、俄罗斯及其他国家在崛起。尽管这些新兴国家正在重塑着整个世界，并由此必将导致旧的国际关系分崩离析、新的世界秩序重整新生，但未来美国“一超”、诸国“多强”的基本格局不会改变；朱迪·埃斯特琳在《美国创新在衰退？》一书中提出美国衰退不可避免，因为这个国家的创新能力已出现危机，而且呈愈演愈烈之势。与此同时，在美国后劲不足的同时，别国正在以惊人的速度迎头追赶，这是无法阻挡的历史潮流；而到了乔治·弗里德曼《未来100年大预言：21世纪各国大派位》那里，版本又不一样了。在他的预测下，美国多年独大的地位一点都不会被撼动，21世纪仍然是美国的世纪，作为主角它领导全球的时代才刚刚拉开帷幕。他极



【美】麦克尔·庞兹内：《当美国倒下》，中信出版社2010年1月第1版，定价：29.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力鼓吹“美国中心论”，说这个国家不但不会衰落，反而越战越强，别国不是再次解体就是崛不起来，事实上，这个世界正在围绕着美国旋转……

危言耸听、煞有介事、正襟危坐、信誓旦旦，不管是持哪种论调、哪种见地，在终局未定音之前，它们都有可能是对的，也都有可能是错的——问题的关键不在于预言者是哪一路神仙，他的预测是否正确，而在于他们是如何得出结论的。事实上，后者才是重点。别说 100 年以后怎样，10 年、5 年后的事情谁都不知道，因此谁都可以拿着“水晶球”（不管是真刀真枪，还是装模作样）来自说自话、自圆其说。同样的，对于扎卡利亚、埃斯特琳、弗里德曼，或更早时候的保罗·肯尼迪（《大国的兴衰》）、亨利·基辛格（《大外交》）、兹比格涅夫·布热津斯基（《大棋局》），我们要得到的终究不是美国霸权会不会衰落的答案，而是他们以什么样的方式来说，以及为什么会那样说。

麦克尔·庞兹内抛出一个疑问，“当美国倒下，世界的形势又将怎样？”是美元大崩溃，新货币体系崛起吗？是帝国陨落，朝着多极化方向演变吗？是霸主地位不再，中国等新兴国家左右国际秩序吗？是不再以美国马首是瞻，重新确立多元化价值观吗？种种追问，让庞兹内最终写出了《当美国倒下》一书，如同扎卡利亚写《后美国世界》的宗旨和使命，庞兹内也试图通过该书的写作来展望即将到来的后美国时代，包括它可能造成的深远意义、可能存在的经济机会和可能产生的动荡格局。

不过话说回来，庞兹内的论证要成立，其前提是“美国得倒下”，但美国真的倒下了吗？一般而言，支持衰落论的大致来源于两种派别，关于文明兴衰的概论，或是关于美国和英国之间的对比。前者往往善于从历史中总结，认为既然所有的文明都不可避免地衰落，那么美国也不例外，不仅如此，美国的衰落已经开始。萨缪尔·亨廷顿在《文明的冲突》中就是持类似的观点。当然，这个说法不一定可靠，原因是目前世界上伟大的文明如罗马帝国、中国、印度等，它们都曾经历过危机，但不能说一定就衰落了，文明经过磨难、历练，绽放出耀眼的光芒，今天的中国不正是如此吗？另外，从逻辑上说，证明某事物终有一天衰落和证明它正在衰落是截然不同的两件事，这也就意味着，即使因为美国是大国它就会衰落，衰落也不一定就在当下发生。

也有人将当今的美国跟 100 年前的英国相提并论，认为就像英国最终被兴起的大国如俄国、德国超过一样，美国也会被新兴超级大国抛在后面。然而，当年的英国与今日的美国实力不可同日而语。英国在 1870 年左右最鼎盛时期占世界经济产出的份额不过 9%，别忘了，1820 年作为当时全球最大经济体的中国占世界各国总产值的 33%。有数据表明，目前美国占世界总产出的 28%，并没有明显迹象表明美国会在可见的未来下滑到 10% 以下，即英国在巅峰时期的相关数据。美国对外关系研究委员会高级委

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员沃尔特·罗素·米德在其新书《上帝与黄金：英国、美国和现代世界的构成》一书中指出："地缘政治的前景让人们更加有理由相信海洋文明秩序仍然是稳定的。亚洲和欧洲的情况总体来说都有利于美国在世界上保持其独特的位置，有利于海洋文明秩序不会受到其他大国的挑战。"他认为关系美国实力未来的真正问题，不在于这个世界是否会在 2015 年或 2050 年比 1946 年或 1989 年变得更加单极或更少单极，而在于美国是否能够随着时光的流淌确保并拓展海洋文明秩序。

庞兹内"衰落论"的渊源并非上述两派其中之一，从书本的写作体例和架构来看，更倾向于"文献整理派"。他从《华尔街日报》、《纽约时报》、《时代周刊》、《新闻周刊》、《金融时报》等世界主流媒体中梳理出相关资讯、信息，然后整合为他的论证依据，支持他的观点阐述。所以，在阅读《当美国倒下》时，我们会大量地看到庞兹内不厌其烦、旁征博引的转述和引用。

然而，庞兹内的以下观点是值得商榷的：巨债和贸易赤字会导致美国经济的坍塌，因此美国在世界的地位也随之瓦解。要知道，美国在整个 19 世纪都是个债务国，美国并没有因此变得衰落，100 多年后反而变得更加强大和富有。第二次世界大战之后美国国债占国内生产总值的比例远远高于 60 年后，但毁灭还是没有到来。媒体在里根政府执政时期一而再、再而三地预言前所未有的财政和贸易赤字意味着毁灭就在眼前。结果呢，在 1986～2006 年，美国经济经历了美国有史以来两段最长久的增长时期，其间只有短暂轻微的衰退。所以，对外债务跟经济活力、竞争力之间的关系并不像听起来那样简单。

有一期《新闻周刊》在选登《后美国世界》的部分章节时，曾用了这样的导语："没错，中国日益繁荣，俄罗斯日益专横，恐怖主义仍然是个威胁。但如果说美国正在失去摆布世界能力的话，那么它并没有失去领导世界的能力。"这话没有错，当一个帝国不再考虑国家衰落的可能性时，才是这个国家真正衰落的开始。庞兹内《当美国倒下》可能是多虑了，也可能是别有用心了，在我看来，美国还远远没有倒下，它只是在做俯卧撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



聪明投资者的修炼

本金融好书连连看



《克鲁格曼的预言：美国经济迷失的背后》

克鲁格曼不是卡桑德拉

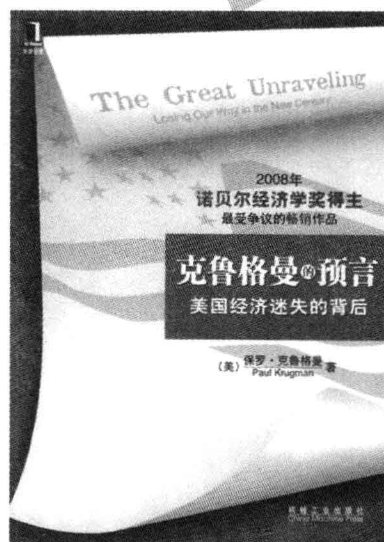
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保罗·克鲁格曼，是一位天才式的人物。他是最受人瞩目的贸易理论家之一。1991年获得克拉克经济学奖。2008年获得诺贝尔经济学奖。惊人的预言家，对亚洲金融危机的预言使他的名声如日中天。经济学的急先锋，敢于向任何传统理论开战。目前，保罗·克鲁格曼是普林斯顿大学经济学教授，《纽约时报》的专栏作家。

在希腊神话中，卡桑德拉（Cassandra）算得上是一个悲剧人物。她是特洛伊国王普利阿莫斯的女儿。她被光明与艺术之神阿波罗赋予了预言的才能，却因为对阿波罗的求爱不理不睬，于是又被后者施以另一种魔法，致使无人相信她对迫在眉睫的危险、灾害所发出的警告。传说她曾预言特洛伊将遭遇一场毁灭性的战争，并告诫人们不要相信木马，但无人理会，结果一切都应验了。为此，后人常常用“卡桑德拉的预言”来比喻一个人的真知灼见、警世危言不被理解、反遭唾弃时的悲哀和无奈。

保罗·克鲁格曼就是这样一位“卡桑德拉”。他是当今世界最杰出的经济学家之一，执教于普林斯顿大学威尔逊学院；他同时也是《纽约时报》、《财富》和《Slate》等报刊最敢直言和最具影响力的专栏作家。克鲁格曼主要研究领域包括国际贸易、国际金融、货币危机与汇率变化等，其中国际贸易问题是他的专长。克鲁格曼认为，国际贸易从长期看，由于存在规模经济效应，很多商品和



【美】保罗·克鲁格曼：《克鲁格曼的预言：美国经济迷失的背后》，机械工业出版社2008年11月第1版，定价：45.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务都将以更低的成本获得。在他看来，消费者的需求存在很大差异，而小规模的适用于当地市场的生产方式将被大规模的全球式的生产模式所取代。这个理论可以解释为什么一些国家在生产某种产品的同时又进口相应的产品。此外，作为一名经常处于聚光灯下的明星经济学家、公共知识分子，克鲁格曼往往以对趋势判断的准确而备受瞩目、广受称赞：1994 年，他预言亚洲金融危机的到来；2000 年起，他看淡美元，认为商品市场将出现长期牛市；2001 年，他又认为油价可能将进入飙涨；2006 年，他呼吁关注美国房价潜在的暴涨暴跌风险；2008 年，他又指责布什政府救市措施不力，应对有关金融机构厉行国有化以维护市场信心……克鲁格曼针砭时弊、勇气十足，这令他的文章向来言辞犀利、观点鲜明，从不讳言美国经济面临的根本矛盾。尽管他的诸多预言有时不为人接受，但事实一再证明，他是对的，他并不后悔成为一名现代版的“卡桑德拉”。

然而，老天是公平的，克鲁格曼的成就有目共睹。为了表彰他在分析国际贸易模式和经济活动的地域等方面所做的贡献，2008 年 10 月 13 日，瑞典皇家科学院诺贝尔奖委员会将当年的诺贝尔经济学奖授予了克鲁格曼。他的获奖理由是：（克鲁格曼）整合了此前经济学界在国际贸易和地理经济学方面的研究，在自由贸易、全球化以及推动世界范围内城市化进程的动因方面形成了一套理论。当然，肆虐全球的金融危机或许也拉了克鲁格曼一把，它至少提醒评委们还有一个坚定地以预言萧条为天职的克鲁格曼尚未得奖。从这个意义上而言，克鲁格曼有卡桑德拉的预言能力，但他终究不是卡桑德拉，他得到了“理解带来的快乐”。

《克鲁格曼的预言：美国经济迷失的背后》正是克鲁格曼在 2000 ~ 2002 年期间在《纽约时报》专栏文章的集萃。本书内容涵盖政治、经济、内政、外交、战争等方面，但它不是一本“大杂烩”。按照克鲁格曼的说法，本书是一部关于在 21 世纪最初几年美国如何一步步误入歧途的纪事；更确切地说，是小布什政府上台以来的一系列“倒行逆施”如何在政治、经济上把美国推上万丈深渊的回顾。克鲁格曼尖锐地指出，“美国不管是私营企业还是政府领导者的表现都是失败的”。那些被不吝溢美之词、在商业教科书上引为成功案例的大型现代企业，结果却在使用被称为“庞氏骗局”的欺诈手段。公司经营者的贪婪、股价与经营者收益挂钩的激励机制扭曲了公司的行为，驱使那些大公司的主管们造假成风。正是公司的不法行为推动着泡沫的产生，而非理性投资者短视、盲从、轻信、教条、随波逐流、羊群效应等陋习又对金融动荡推波助澜。在书中，克鲁格曼向我们展示了一幅极为灰色的景象：糟糕的领导、恶意的欺骗，以及失望的经济。

另外，克鲁格曼对布什政府各项政策不遗余力地口诛笔伐也是该书一个引人入胜、颇具看点的地方。文章火药味浓烈，语言极其火暴，像“骗子”、“撒谎”、“勾结”之类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的说法随处可见。克鲁格曼素有“反布什经济学家”之称，他通过对布什政府各项政策的刨根问底、层层剖析，揭露出其背后所掩藏的政府与特殊利益集团的非法勾当、私欲共谋。如果说，政治家总是希望人们不要去了解政治的具体过程，以便政客们可以上下其手，那么在克鲁格曼这里，任何阴谋阳谋休想逃过他的法眼，他像“皇帝的新衣”里的那个孩童，要把事实真相说出来，让公众看清楚那些政客们的丑陋嘴脸。身为一个政策观察家和评论家，克鲁格曼自认为“是一个合格的分析师，而不是一个称职的拍马屁师”。他的看法总是与众不同，坚决与强权公权力作斗争。在他的观念里，政府就是霍布斯笔下的“利维坦”，随时会侵犯民众的利益，而政治家则是一群擅长欺骗、愚弄群众的无赖。基于此，人们有必要时刻警惕政治的阴险和伪善，并对它的冒犯和腐败予以坚决反击！

值得注意的是，克鲁格曼在这本书的绪论中提出的一个重要论断：主导布什政府政策的美国新保守势力将是一支“颠覆性的力量”，其动机是从根本上变革美国现行经济和政治制度，根除罗斯福新政以来所建立起来的福利体制；他们的思想实质是反民主的，他们的所作所为正在将美国引向歧途。当有人据此以为克鲁格曼是在反思资本主义，是对其新凯恩斯主义思想的修正，实际上，这是对克鲁格曼的误解。克鲁格曼秉承自由主义精神，对公民自由、市场中立、政治民主等积极拥护和捍卫。当他预感到布什政府的新保守主义有可能动摇美国立国之根本的自由主义原则时，他的“卡桑德拉”情结再次体现，但幸运的是，随着奥巴马时代的到来，他至少不必为知音难求而苦恼，他暂时可以不用沦为“卡桑德拉”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《凯恩斯方案：通向全球经济复苏与繁荣之路》

为凯恩斯而辩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保罗·戴维森，美国田纳西州大学诺克斯维尔（Knoxville）分校政治经济学优秀教授。他还担任过美国宾州大学和罗格斯(Rutgers)大学的教授，是《后凯恩斯主义经济学》杂志的主编，布鲁金斯经济事务委员会（Brookings Economics Panel）前成员之一。

写作初衷很简单，就是要写一本面向大众的科普读本、经济学入门指南。对“研究凯恩斯及其学说最重要的专家”（英国《卫报》语）保罗·戴维森来说，毫无疑问，他最想写的便是凯恩斯，而且也最能写好。

早在《凯恩斯方案》之前，保罗·戴维森就已著作等身，而且多半是研究凯恩斯的。从《后凯恩斯主义经济学》杂志主编到《后凯恩斯主义宏观经济学理论》，以及其他十多部作品，戴维森一直试图将其推崇的凯恩斯主义“游说”成国家能采取的经济政策立场。当年，乔纳森·B. 怀特写了本《拯救亚当·斯密》，全书以小说的形式想象斯密复活，然后以故事情节引出斯密的学术观点和经济思想，如果说，怀特“重塑”斯密目的在于让斯密的自由主义消除误解、正本清源，那么，保罗·戴维森对于凯恩斯则表现为一个主题：辩护与正名。

凯恩斯，全名约翰·梅纳德·凯恩斯，英国人，是现代西方经济学最有影响的经济学家之一，他创立的宏观经济学与弗洛伊德所





【美】保罗·戴维森：《凯恩斯方案：通向全球经济复苏与繁荣之路》，机械工业出版社 2011 年 1 月第 1 版，定价：32.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创的精神分析法和爱因斯坦发现的相对论一起被并称为20世纪人类知识界的三大革命。当然，也有学者把凯恩斯的学说比做“哥白尼在天文学上、达尔文在生物学上、爱因斯坦在物理学上一样的革命”，即“凯恩斯革命”。凯恩斯的代表作是1936年出版的《就业、利息和货币通论》(另外两部重要著作为《论货币改革》和《货币论》)，该书的经典意义和价值在于，打破了此前资本主义世界人们普遍信仰的教条，即市场是自由放任、不受干预的，并能够自我调节，循环往复，实现充分就业和经济繁荣。但凯恩斯不这么看，他认为，市场有外部性，会失灵，失业存在非自愿性，国家直接干预经济不仅是可能的，而且也是必需的。

1929年，西方国家出现大萧条，这让当时的社会民众终日惶恐、战栗不已；而对经济学家来说，他们也开始寻思、反思，何以自由运转的市场，突然说变就变、毫无征兆地不灵了？难道说，自亚当·斯密以来直至阿尔弗雷德·马歇尔的古典经济学一切都只是“假说”？倘若对此按下不表，可以确信的是，凯恩斯的思想有了“市场”。在亲眼目睹英国数十年失业率超过10%的窘境之后，凯恩斯毅然决然地抛弃了古典经济理论的信条，大力推销其“施政纲领”：政府运用赤字财政政策，扩大公共支出，增加市场的总需求，以弥补私人部门必然会在一定时候出现的“有效需求”不足。

不难发现，作为学者的凯恩斯是幸运的，是生而逢时的。假设他早出生几十年，在古典主义盛行而未被质疑的年代，他的“主义”(也是“主意”)是否还能贯穿半个世纪呢？要知道，20世纪70年代，资本主义进入“滞涨期”，它被普遍认为是凯恩斯主义的恶果，至此，自由主义经济思想又重新抬头。40年后的今天，我们说保罗·戴维森也是幸运的。他研究了凯恩斯大半辈子，要不是祸起华尔街，金融危机来袭，人们差不多快忽略甚至淡忘了凯恩斯主义。然而当下，人们重提凯恩斯，各国依据他的主义纷纷制订积极的财政刺激计划，有效地遏制了危机扩散，在一定程度上收到了成效。正如《凯恩斯方案》一书的副标题所写的那样——“通向全球经济复苏与繁荣之路”，戴维森抓住了为他“偶像”凯恩斯辩护的最好时机。

全书由两部分构成。一个是对凯恩斯基本思想的介绍，包括消费支出、货币政策、发展周期、金融市场等；另一个是戴维森运用凯恩斯理论破解当前危机的经济方案。戴维森指出，西方传统经济学理论一直致力于说服政治家相信，金融市场只有不受政府管制才能确保这一市场及未来经济的不断发展和无限繁荣。然而，美国金融危机的发生清楚地揭示出，解除政府管制将严重地破坏国家的经济体系。于是，就像当年凯恩斯建议罗斯福实施新政，成功帮助美国走出经济大萧条，还促进第二次世界大战后世界经济的大发展，如今面对重重危机，人们理所应当重新仰仗凯恩斯的理论指引。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回到“凯恩斯方案”本身上，戴维森的“方案”就是效仿凯恩斯提出的“建立一个类似世界中央银行，拥有管理世界流动性和资本流动权利的组织”，筹建“国际货币清算机构”，用来实施惩罚顺差国家，调整贸易失衡，维持世界贸易秩序，保证世界经济繁荣。不过话说回来，企图把摆脱危机，恢复繁荣的担子全部押到凯恩斯肩上是不现实的，这恰恰也反映出了戴维森作为一个学者、理论学家天真可爱的一面。

首先，从周期发生的时间来看，2008 年的金融危机很可能就是平均 50 年左右会发生一次的康德拉季耶夫长周期。这既不是单纯自由主义造的孽，也不是单靠凯恩斯主义能解决的。另外，戴维森没有意识到世界经济格局正在发生巨大的变化，问题的根源不在于国际货币体系的制度设计，而在于支撑这个制度的真实的经济力量。用某国内经济学家分析的话来说，“当美国确实是在衰落的时候，国际货币体系就一定会改变，国际金融股危机不过是为这个改变开辟道路罢了”。

投资股票的五个忠告和三个期限

1. 买股票就是买公司，公司的业绩持续增长是核心。
2. 买股票不要想快速获利，来得快就去得快。
3. 买完后不要天天看盘，这样你可以少受市场波动影响。
4. 买股票不要听别人说，要独立思考。
5. 买入的价格很重要，价格决定收益率。

1. 短期：短期又常被说成短线，是指一周左右，大约 5~7 个交易日。
2. 中期：中期又常被说成中线，是指一个月左右，大约 20~25 个交易日。
3. 长期：长期就是长线，是指一年左右，大约 200~250 个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《萧条经济学的回归和2008年经济危机》

正合时宜回归的“萧条经济学”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保罗·克鲁格曼，2008年独享诺贝尔经济学奖。现为普林斯顿大学经济学教授，全球化坚定而又机智的捍卫者，继弗里德曼和加尔布雷斯之后最有影响力的公共知识分子；在美国经济一片大好之时，警告大众注意房价泡沫和经济衰退，被英国《金融时报》誉为“口号和辩论”、“数据和模型”的大师。

1998年，保罗·克鲁格曼写了一本在当时看来很不合时宜的书——《萧条经济学的回归》。在书中，他通过追溯20世纪80年代以来发生的几次地区性金融危机，预测经济大萧条将再次爆发。对此，主流学界不予苟同，纷纷嘲讽他、讥笑他，认为他简直杞人忧天、一派胡言。但恰如欧里庇得斯所言“上帝要伤害谁，必先让谁变得伟大”，随着2001年互联网泡沫的破灭、房地产市场的暴涨暴跌以及当前席卷全球的金融风暴的肆虐，克鲁格曼的预言一一灵验。现在，他的声名到达了极致，没有人再敢质疑甚至轻视他的观点，人们开始竖起耳朵倾听克鲁格曼的每一句话，深怕漏掉了任何一个细节。如今的克鲁格曼是2008年诺贝尔经济学奖的获得者，这是一个姗姗来迟、意料之中的荣誉追加，他俨然新一代经济学大师，祝贺他，他不再是那个可悲的现代版的“卡桑德拉”了。

于是，在一片危机四伏、人心惶惶之中，克鲁格曼重新修订和补充了《萧条经济学的回归》，改而以《萧条经济学的回归和2008

2008年独享诺贝尔经济学奖
萧条经济学的回归
和2008年经济危机
保罗·克鲁格曼◎著
刘波◎译
THE RETURN OF
DEPRESSION
ECONOMICS
AND THE CRISIS OF 2008

【美】保罗·克鲁格曼：《萧条经济学的回归和2008年经济危机》，中信出版社2009年3月第1版，定价：30.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年经济危机》的书名出现。不仅是经济学的回归，克鲁格曼也来了一次理论教义的“回归”。此次卷土重来，可谓天时、地利、人和，今非昔比。要反思正统经济学，重申“萧条经济学”，如今的情形再合适不过了。

对于当前的危机，克鲁格曼指出，其根源不在于货币政策和财政政策，而在于“有效需求不足”。正像他在书中描写的情况那样，“在经济衰退，特别是严重衰退时，可以看到到处是供给，而需求却无处可寻；有愿意工作的工人，却没有足够的工作机会；有完美的工厂，却没有相应的订单；开设了商场，却没有顾客”。为了更好地阐明这个道理，他在书中还特别举了“国会山保姆公司”的例子。太少的人消费实际的产出（照顾孩子的时间），因为公众作为一个整体都想积蓄现金（保姆票券）。针对此种情况，只要采取积极的货币扩张政策（中央银行多印钞票的方式）就可以解决。克鲁格曼认为要遏制经济衰退，就必须制造一种持续的通货膨胀预期，即要人们意识到，在一个月后、一年后，他们现在持有的同等数量的货币能购买到的东西比现在要少。

如何创造有效需求来充分利用经济产能，在克鲁格曼看来，这是整本书要探讨的主要议题，也是当前经济政策的核心问题，同时更是整个萧条经济学的研究主题。事实上，自 20 世纪 80 年代中期美国经济持续稳定增长之后，不少人宣称一百多年来折磨资本主义世界的商业周期已经被驯服，经济学家和决策者已经掌握了充足的知识，完全可以避免 20 世纪 30 年代的“大萧条”浩劫再临世界，但克鲁格曼多年来一直强调，这些完全是人类过于自信的幼稚之言，经济萧条的时代并未一去不复返。他援引凯恩斯于 20 世纪 30 年代的话说，“我们使自己陷入了一场巨大的混乱之中，我们笨手笨脚，没有控制好一架精密的、我们不明白其运行机理的机器”。本次全球性大危机再次向人们表明，世界经济这架机器已经变得更加精密，而我们对其运行机理依然未能尽知。克鲁格曼说，现在是时候重新学习“大萧条”时期人们的祖父辈得到的教训了。

和 10 年前的版本相比，本书除了保留原有内容之外，还多了对本轮全球危机的深入剖析。克鲁格曼认为，如果本次危机最后能够只像 20 世纪 80 年代早期美国的危机那么严重，经济学家们就该大呼幸运了，而很大的可能是，如果美国政府的经济救援措施不够及时和有力，西方世界可能会陷入自 20 世纪 30 年代“大萧条”以来最深重的经济危机。对于此次危机的严重程度，克鲁格曼援引美国国会预算办公室的报告称，在今后三年里，美国经济实际产能与潜在产能的差距，估计将为 2.9 万亿美元。另外，值得注意的是，考虑到克鲁格曼在美国如日中天的影响力和他向奥巴马建言的能力，本书或许也将成为美国政府未来决策的某种指向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就经济学的知识谱系来看，克鲁格曼的“萧条经济学”走的显然是凯恩斯主义路线。但另一方面，他又积极鼓吹自由贸易，是自由市场坚决的拥护者。种种迹象表明，克鲁格曼是一个超越了自由主义和凯恩斯主义传统的大师，倘若简单、教条地将其归类于某个阵营，则会是一种严重的误读。正如克鲁格曼在书中结尾处写道：“通向世界繁荣的唯一重要的结构性障碍，正是那些盘踞在人们头脑中的过时的教条。”所以他说，我们当今的世界，“真正短缺的不是资源，也不是美德，而是对现实的理解和把握”。

菜鸟股民易犯的十大错误（一）

一、混淆基本面与技术面的关系

原则是：(1) 长线看基本面，短线看技术面；(2) 基本面发生逆转，要长线止赢，技术面走坏要短线止损；(3) 注意基本面是变化的，尤其要警惕基本面的陷阱。

二、羊群心理

很多人买卖股票在很大程度上受周围人的影响，甚至左右，其实就像自己的孩子自己了解一样，自己的股票也是自己最有发言权，总跟别人跑不但容易赔钱，还买不到经验。

三、迷信股评

股评不是不能看，但要辨证的看，对股评要有个总体的评价。

四、随意频繁换股操作

随意换股的错误在于，进入你可能并不熟悉的领域，频繁意味着提高失误率。

五、贪婪

对应第一条，何时止赢、何时止损是不能犹豫的。

（下转 178 页）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《中国金融大未来》

巴曙松的“未来金融观”

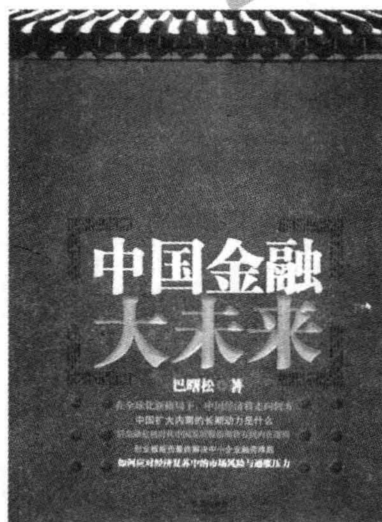
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴曙松，国务院发展研究中心金融研究所副所长。担任中国银行业协会首席经济学家，中国证监会基金评议专家委员会委员，中国银监会考试委员会专家，中央国家机关青联常委，中国宏观经济学会副秘书长。先后担任中国银行杭州市分行副行长、中国银行（香港）助理总经理、中国证券业协会发展战略委员会主任、中央人民政府驻香港联络办公室经济部副部长等职务。

从现在来看，金融危机最为艰难的时刻已经过去，但人们对于危机的反思可谓刚刚开始。以图书出版为例，之前笔者推荐过诺贝尔经济学奖获得者保罗·克鲁格曼的《萧条经济学的回归和2008年经济危机》，《非理性繁荣》的作者、当代行为金融学的创始人罗伯特·希勒的《终结次贷危机》，金融大鳄乔治·索罗斯的两本书《索罗斯带你走出金融危机》与《超越金融》，还有美国前财政部长亨利·保尔森的回忆录《峭壁边缘：拯救世界金融之路》。另外，《美国次贷危机真相》和《恐慌害死熊》也值得一读，前者取自一位财经记者的调查发现，后者则是当事人（贝尔斯登内部人士）的亲历讲述。

然而不难发现，这些都是来自美国人的反省，反映的也必然是基于美国思维下的视角、立场及建议。在这之中，作为中国读者，想必他们更愿意听听中国专家的声音，想知道在这些人眼里，是如何看待金融危机的，其挑战在哪，机遇在哪，出路又在哪？为此，建议阅读《中国金融大未来》，它是国内金融



巴曙松：《中国金融大未来》，华文出版社 2010 年 5 月第 1 版，定价：49.80 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领域一流学者巴曙松的最新力作，是谓本土金融学界代表人物对金融危机的一次学术化、全面性的解读。

虽然该书是一本结集，正如巴曙松在自序中坦言，“本书收录了金融危机以来，我亲历过程中所进行的一些思考，其中既有一些理论性的分析，也有一些对话式的讨论”，但它围绕着一个共同的主题，即“后危机时代立足于金融市场的思考”。为了完成这一项论题，该书从三个部分展开：什么是中国的机会？如何进行中国金融转型？以及中国金融未来之所在？面对这场历史罕见、百年一遇的全球危机，中国的问题关键不是如何把危机转化为生机，而应该是如何利用危机做到领先，这大概是《中国金融大未来》一书有别于其他同类著作的最大看点和富有裨益的启发。

在巴曙松看来，这次影响世界的金融危机的一大深刻根源是，在现有的国际货币体系和国际贸易体制作用下，发达国家和新兴发展中国家在产业结构、贸易结构、储蓄消费结构等方面的不平衡。随着全球化的不断推进，这种不平衡愈加严重，便会因美国资产市场价格破灭这一局部事件迅速扩散成为全球性的经济危机。基于这样的认识，巴曙松认为当前应对危机和世界经济新一轮复苏增长的过程，其实质是世界经济再平衡的过程，这一过程包括：国际货币体系的重塑，对金融监管方面的反思和改进，以及对现有的经济结构和产业结构进行相应的调整。当然，巴曙松在书中也坦言，从根本上改革国际货币体系和金融监管并非一日之功，实现全球经济的再平衡更非易事。但是，全球经济再平衡给中国经济和金融市场带来的机遇胜过冲击。

可以预见，随着中国经济在全球主要经济体中率先复苏，中国经济正在进入一个以结构转型为重心的新的发展阶段。巴曙松在书中谈到这个结论可从三个方面来理解，具体来说，中国经济要从过分依赖投资和出口带动增长的模式转为消费、投资和出口均衡带动增长的模式；从主要依靠第二产业转变到依靠一、二、三产业协调带动的增长；从主要依靠资产消耗转变为主要依靠提高劳动力素质、企业创新能力来发展。在这一转型过程中，巴曙松特别强调金融机构和金融市场将发挥积极的推动作用，这既是身为金融研究者巴曙松的一种专业背景的体现，也不失为一个效果可期的方法论上的指引。

巴曙松虽然现任国务院发展研究中心金融研究所副所长，博士生导师，是享受国务院特殊津贴的专家，但他不是那种只待在书斋，“两耳不闻窗外事，一心只读圣贤书”的学者。金融学是一门实践性很强的专业（也是“行业”），如果脱离现实，缺少“问题意识”，那不亚于纸上谈兵。然而这一点在巴曙松身上不会出现，除了“学院派”的专家学者，巴曙松曾在金融机构总部的不同业务部门、总行和分行、内地和海外分行、银行和证券业、基金业等积累了丰富的实际业务经验和管理经验，对当前银行业、证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他期货公司费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业、基金业等的发展有比较清晰的了解和把握。正如他在自序中写道："在金融危机中，因为先后在香港和内地金融机构工作的经历，我经常得以有各种机会，与决策者、金融家和研究者以及企业家讨论应对危机的举措，分析全球金融市场发展的趋势，我从他们那里学习到了许多提出问题的方法和重要的分析判断，参考了他们的不少研究报告。"可以这么说，《中国金融大未来》一书集中了当今国内主要专家、学者乃至企业家们对金融危机的"全球化思维"和"本土化思考"的成果。

当然就书本身而言，《中国金融大未来》仍存在不少局限和缺憾，但它在危机最坏时期已然过去、本该欢欣鼓舞之际，尚能冷静而及时地对危机的深层次原因进行反思和追溯，并为中国金融的未来发展贡献了自己的专业建议。毫无疑问，该书堪称近来颇具见地和良心的必读之作。

（接 174 页）

菜鸟股民易犯的十大错误（二）

六、连续作战

刚卖在一只个股的高点上，又买在了另一只个股的高点上是一种很平常的错误，或者卖到了几乎最高点，又买在了次高点。

七、分散化

股票分散化是中小投资者的专利性错误。集中优势兵力，打歼灭战，或者半仓操作是比较理想的。

八、手脑不一

自己在家里想的方案不能实施，临时发现的好机会白白错过，总是不听自己的，临时头脑发热的决策占主导地位。

九、没有耐性

一个好的买点是等出来的，而卖货也要等一下，后面一般会有更好的价钱，不要急于操作。

十、死守

须知，死守有时就是等死。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《终结次贷危机》

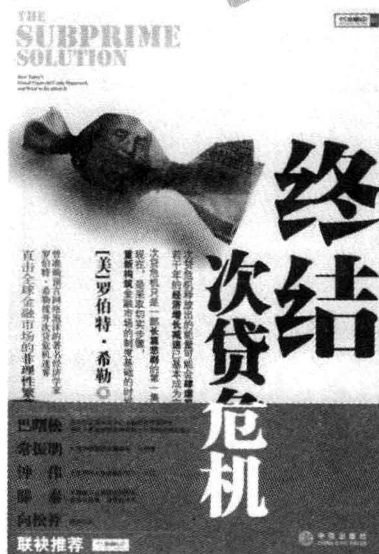
罗伯特·希勒的预言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



罗伯特·希勒，耶鲁大学经济系 Stanley B.Resor 教授和著名的 Cowles 基金会研究员，同时兼任耶鲁大学管理学院国际金融中心研究员。他作为当代行为金融学的主要创始人，于 1967 年获得密歇根大学经济学学士学位，1972 年获得麻省理工学院经济学博士学位，现任美国国家经济研究局（NBER）研究员、美国艺术与科学院院士、计量经济学会会员、纽约联邦储备银行学术顾问，剑桥大学和斯坦福大学等多所学术机构的客座教授。

相对于语不惊人死不休而又往往测不准的一些经济学家而言，罗伯特·希勒算得上是一位严谨慎言的学者了。他很少作预测，但所作的每一次预言都最终应验。例如，20 世纪 90 年代后期，美国的股票市场在新经济神话的刺激下呈现出前所未有的繁荣状态，投资者的投资热情一路高涨，道-琼斯指数、标准普尔 500 指数以及纳斯达克指数不断创造历史新高。当人们普遍浸淫在这场“太平盛世”的欢愉中而有些得意忘形时，希勒却一刻不停地赶写着《非理性繁荣》。他知道他在与时间竞赛，他预感到股票市场的价值被严重高估了，如果不加快速度，股票泡沫会在他写作完成之前彻底崩裂。2000 年 3 月，《非理性繁荣》终于出版，希勒把一路凯歌的股票市场称作“一场非理性的、自我驱动的、自我膨胀的泡沫”。一个月后，纳斯达克股票指数由最高峰的 5 078 点跌至 3 227 点……在此之前，尽管将互联网泡沫比作当年的荷兰郁金香、南海公司泡沫的警告不绝于耳，但只有希勒用清晰、完整的经济学理论解释了它。



【美】罗伯特·希勒：《终结次贷危机》，中信出版社 2008 年 11 月第 1 版，定价：28.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《非理性繁荣》为希勒带来了声名、荣誉，这是连希勒也意想不到的。但试图从一个畅销书作家或学术明星来理解希勒是危险的——公众大多喜欢“非理性繁荣”这个时髦的书名，而非其内容。要知道希勒喜欢从历史中探寻真相。“当你以历史的眼光来看待今天，你便能梳理出清晰的脉络。”罗马帝国为何灭亡？第二次世界大战为何爆发？股市为何会崩盘？希勒不断提醒人们，我们的世界如此复杂，妄图用一种理论来解释复杂现象是可笑的。为此，希勒一直不满于经济学仅仅依赖于统计数字，因为它们太狭窄了。他始终相信，心理学、社会学、行为学等因素正在深刻地改变经济学的面貌。事实上，在《非理性繁荣》之后，希勒又将目光投向一个更为宏大也更为复杂的问题之上——那就是21世纪的金融应当向何处发展？在他的《新金融秩序》中，他给出了答案（亦是一种对未来之路的预言）。希勒首先向世人提出了警告：当前的社会中对于股票市场存在着过度的迷信，每个人都在梦想着通过股票市场来赚取财富。然而，这种对股票市场的过分迷信只会助长金融系统的不稳定性。希勒的警告揭示了一个常常为人们所忽略的真义：股票市场是不稳定的，股价的时涨时落决定了人们不可能从其中获得稳定的受益；同时由于股票市场吸引了人们过多的注意力，因而人们不可避免地对于一些实体经济中的因素缺乏必要的关注，比如人力资本给我们带来的收入或者是自身拥有的房地产带来的收入等。这些因素都属于实体经济的范畴，对我们生活质量有着更加深远的影响。同时，希勒指出：随着经济全球化的不断加深，这些实体经济因素面临的风险以前所未有的速度急剧增大，而我们目前的金融秩序对于这些风险几乎是无能为力的……

尽管希勒的这一次预言没有具体指代，但是对于次贷危机，他一定不会感到意外。正如他在之前的两本著作中反复提到，非理性繁荣是美国股市泡沫和房地产泡沫的源头，它的根本原因是现有金融体系安排存在着重大缺陷，加之人们面对泡沫时造成的心理恐慌，爆发全球性金融危机在所难免。然而，在希勒最新一本专门针对次贷危机所写的著作《终结次贷危机》中，他发现人们并没有认真去理解他的观点，至少人们并不完全认同由这个观点所推导出来的那些结论。“在分析危机原因的时候，人们通常把它完全归结于这样的几类原因：按揭贷款人的欺诈，证券投资人、对冲基金、评级机构的贪得无厌，甚至是联邦储备委员会前主席艾伦·格林斯潘所犯下的错误。”但在希勒看来，这即便是原因，也不是最重要、最本质的——现在，是让我们去正确认识正在发生的这一切，并采取切实的步骤，重新构筑住房市场和金融市场经济体系的制度基础的时候了。

在《终结次贷危机》中，希勒承袭了其一贯的方法论路径，从心理和社会原因层面来剖析次贷危机的形成。在此基础上，他直指美国金融体制之弊，认为次贷危机恰恰为制度涅槃奠定了条件。用希勒的话来说，“无论火车的动力有多好，技术装备水平有多高，它必须与供其运行的铁轨相适应。政策机制与保险机制是供金融市场和房地产市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场运行的两条铁轨。然而现有的风险管理机制已经老朽，极不稳定。我们现在是在古老的铁轨上跑高速列车”。这也就是说，通过审视、反省当下的次贷危机，我们更有理由和勇气去变革破旧的机制。

对此，希勒提出了一些方法：改进金融信息基础设施，以便让尽可能多的人受益于更加完善的金融活动、金融产品及金融服务；扩展市场的范围，将更广泛的经济风险纳入其中；开放零售金融工具——包括联动型按揭、住宅产权保险以及生计保险，为消费者提供更大的保障。希勒寄希望于通过金融创新从而实现金融民主化，而后者最大的作用在于分散风险，为经济生活提供更加牢固的基础。不难发现，希勒的这种设想类似于保险，无非是通过金融交易让更多的人来共同承担风险，然而希勒要化解的这些风险都是当前的保险业不敢涉足的领域。希勒的这种想法听起来大胆、富于想象，但是谁又敢说这一定不是21世纪金融发展的方向呢？现在我们终于明白为什么《黑天鹅》的作者纳西姆·尼古拉斯·塔勒布会说“罗伯特·希勒是一个梦想家”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

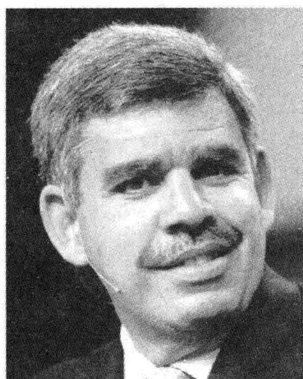


《碰撞：世界金融新版图》



埃尔埃利安的“美丽新世界”

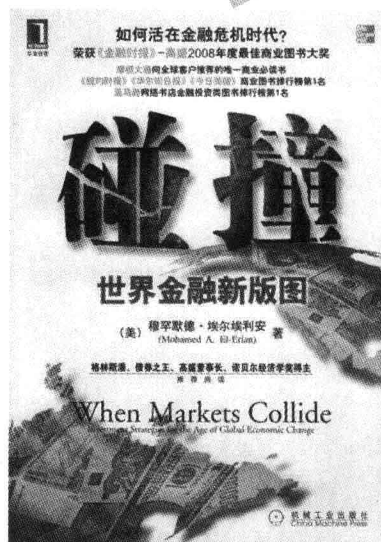
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



穆罕默德·埃尔埃利安，太平洋投资管理公司联席首席执行官兼联席执行长。埃尔埃利安先生于2008年1月再次加入太平洋投资管理公司开始担任这两个职位之前，是哈佛管理公司的董事长兼首席执行官。埃尔埃利安先生也曾担任哈佛商学院教员和哈佛大学财务部副部长。在英国剑桥大学获得经济学学士学位之后，埃尔埃利安先生从牛津大学获得经济学硕士和博士学位。

当穆罕默德·埃尔埃利安说要兼收并蓄、博采众长，将投资视野扩展至全球时，我以为他是在讲“全球宏观对冲”。就像史蒂文·卓布尼在《黄金屋：对冲基金顶尖交易者如何从全球市场获利》中所提到的那样，因为“只有将经济放在全球的范围内看，才会更整体、更全面……这就使得风险资产可在全球范围内被有效地分配于各个投资机会，使得投资人必须充分而全面地权衡投资决策的风险与报酬”。然而，是笔者误读了埃尔埃利安。他的高度和洞见在于，他较早地发现了金融市场的问题根本，和“投机大师”乔治·索罗斯持相同的观点，埃尔埃利安也认为当前的危机实际上宣告了一个时代的结束、一个趋势的完结。于是，在人们慌不择路、沮丧绝望之际，他所领导的太平洋投资管理公司却依然能乘风破浪、稳健前行，在风暴中继续发掘新的机会。

埃尔埃利安把这归功于他所发展出的一种思考框架，正是它帮助解释了当前混乱不堪的经济现象背后所隐藏的事实真相和机遇



【美】穆罕默德·埃尔埃利安：《碰撞：世界金融新版图》，机械工业出版社2008年11月第1版，定价：38.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挑战。2007 年与 2008 年之交，埃尔埃利安“以其深厚的经济学素养和对金融市场的深刻理解，写出了一本其他任何人可能无法写出的书”——《碰撞：世界金融新版图》，而书中论述的就是那个思考框架。在笔者有限的阅读中，埃尔埃利安算得上是对眼下这场危机的内因挖掘较深的作者，同时他的预见也是相当深远的，他在这个紊乱、动荡、充满挑战的年代中看到了新兴市场的崛起、变革契机的诞生。用他的话来说，尽管目前危机重重，但是一个包含更大稳定性因素的长期目的将会显现，功能正在变弱的美国全球增长引擎将为多个新兴市场引擎所替代，随着一些国家的调整，全球失衡将逐渐减少直至消失，高度集中投资的资产组合将配置到更加广泛的资产类别之中，政策和市场基础设施不可避免地会出现改善，将更好地容纳产品和投资者新的复杂的变动。

“将形成新的世界金融版图！”正如书的副标题所写的那样，埃尔埃利安要传达的另外一个重要主题便是：当前的动荡既不是巨变阶段的开始，也不是巨变阶段的结束。投资者只有认识和适应这种转变才能获得成功。埃尔埃利安指出，在即将挥别今天、迎来明天的变革过程中，只弄清美国、欧洲和日本的情况已经远远不够，必须理解新兴经济体正在迅速发生的变化。因为新兴市场（如中国、印度）对成熟经济体市场（美国、欧洲）的碰撞已经发生，而且，如果西方世界不能主动调适，碰撞将不断发生。其次，投资者和政策制定者将不得不更好地理解新资本池正在产生的影响，主权财富基金可能购买什么、卖出什么将变得举足轻重。在过去，人们只需要把美联储管理好，只需关注大池子里的钱。如今我们必须弄清那些新兴的国家正在做些什么。中国、巴西、俄罗斯现在拥有了巨大的定价权。“投资首先要确定你的大方向……你必须尊重所有的参与者”。最后，对将来进行预测，仅仅以经济和金融基本面为基础将不再足够，市场要更多地理解金融创新的影响。埃尔埃利安发现现有的模型、思维定式或以前的经验已经很难解释层出不穷的“异象”、“谜题”、“疑团”（当然，如果用埃尔埃利安倡导的新思考框架则另当别论了）。比如格林斯潘的利率谜题，美联储提高了短期基准利率，可是市场的长期利率反而降低了；比如美国前财长萨默斯对全球收支失衡发表的看法时，资本从穷国流向富国，这是“我们这个时代一个出乎意料的具有讽刺意味的局面”。

埃尔埃利安说：“无可否认，我们现在正在进行世界经济方面的重大移交。最显而易见的当然是经济增长的移交。”失衡的世界经济格局终究需要重整以达到新的平衡。在变革的疾风暴雨面前，旧体系轰然倒塌，新局面正拔地而起。那么，埃尔埃利安所描绘的“美丽新世界”究竟又是怎样一个图景呢？在书中，埃尔埃利安给出了他的预言：第一，全球经济增长引擎不再高度依赖美国，新兴市场举足轻重；第二，新兴市场国家也将由高度依赖出口转向国内消费；第三，在此过程中，原有的全球贸易失衡得到改善；第四，全球通货膨胀还是一个大问题；第五，资本的全球配置以及与之相关的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产价格，将日益受到主权财富基金的投资活动的影响；第六，上述经济和金融变化将伴有技术的进一步发展。

在一次采访中，埃尔埃利安特别强调他在书中区别了两个问题：一是本来应该会发生的事情，一是被允许发生的事情。例如，美元会继续弱化，这是应该会发生的事；亚洲、俄罗斯、中东的货币而不是其他货币对美元走强则是被允许发生的事情。因为人们需要这些国家的国内市场来取代美国的消费者。事实上，埃尔埃利安很清晰地看到了这点，但他也发现，更多的人愿意当“鸵鸟”，在嗅到问题苗头的时候，把头埋在沙子里视而不见……

创业箴言（节选）

在剧烈的竞争中多付出一点儿，便可多赢一点儿。就像参加奥运会一样，你看一、二、三名，跑第一的往往只是快了那么一点点。

——李嘉诚

释放压力的方法：去穿越沙漠，等到你突破艰险，终于从沙漠出来的时候，真的感觉神马都是浮云！这个世界没有什么过不去的，唯有自己的心结！

——刘强东

我知道这个世界看起来已支离破碎，但这是一个伟大的时代，在你的一生中可以疯狂些，跟随你的好奇心，积极进取。不要放弃你的梦想。世界需要你们。

——拉里·佩奇

每一分钱都来之不易，浪费是一种对自己劳动的不负责任。财富是由一点一滴积累起来的，无论何时都要勤俭节约，这样才能积累更多的财富。

——王永庆

对于看不清楚的路，先走两步，踩结实了，然后再跑，回头看看，没问题了，再撒开脚丫跑。走了两步，发现不对，赶快折回来，脚上沾了点泥水，没什么了不起，换双鞋寻找新路再往前走。

——柳传志

我一直鼓励年轻人创业，如果没有年轻人创业就没有比尔盖茨和的扎克伯格，但是有个前提条件，千万不要以败家子方式去创业，把父母的钱花光了，创业的前提是失败可以承受，现在的年轻人不怕失败，一般来说失败也可以承受，前提是不要过分，真的不要做脑残的行为，让父母卖了房子去创业。

——俞敏洪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四篇 理财连连看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼

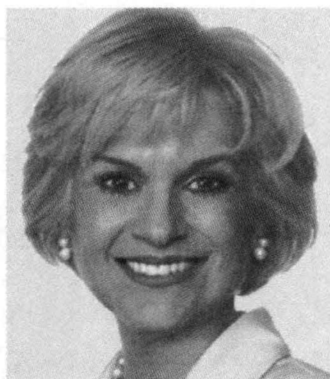


本金融好书连连看

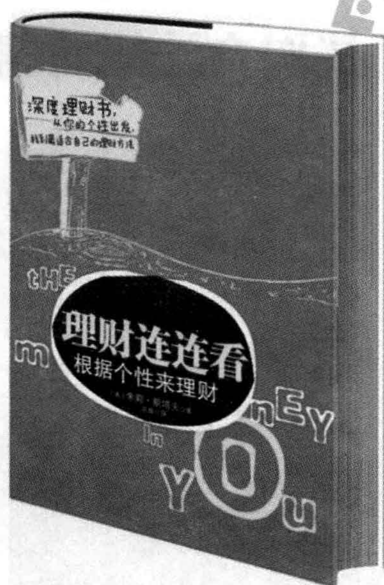
《理财连连看》、
《白领理财日记 1：给力抗通胀》、《卖空》

理财连连看：找对方法找对路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



朱莉·斯塔夫，畅销书作家、财经专栏作家、理财咨询师、股票经纪人。朱莉在美国主持了一档收听率很高的电台理财节目——Tu Dinero con Julie Stav，并在 PBS 开设了自己的专栏节目。

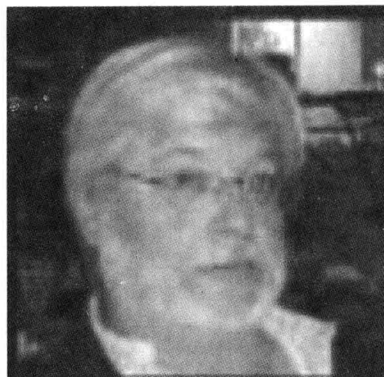


【美】朱莉·斯塔夫：《理财连连看》，南海出版社 2011 年 4 月第 1 版，定价：25.00 元。



MSN 理财频道主编：《白领理财日记 1：给力抗通胀》，当代中国出版社 2011 年 3 月第 1 版，定价：32.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



迈克尔·舒尔曼，*Change Wave Shorts* 通讯的编辑。在2007年和2008年，舒尔曼所推荐仓位的平均收益超过了50％。他是At Your Business.com的创始人及CEO，也是位于弗吉尼亚州费尔法克斯市的风险投资基金NextGen Capital的执行委员会成员，在硅谷积累了多年科技行业的经验。



【美】迈克尔·舒尔曼:《卖空》，中信出版社2011年4月第1版，定价：45.00元。

“你不理财，财不理你”。

“想法决定活法，思路决定出路”。

“跑不过刘翔，也得跑过CPI”。

每次说到投资理财，翻来覆去就是这几句话。同样的，读理财书，无非也就是理财知识普及、金融产品介绍、投资技巧分享和市场数据分析。不管是富爸爸、穷爸爸，还是巴菲特致股东信，又或者是各类“理财有道”、“成功投资学”，总之，写归写，看归看，能不能赚钱咱不管。不给力呀！

最近读了《理财连连看》，文如其名，仍是一本理财书；但它不同寻常，别具一格。它强调“理财人格是决定理财效果的根本原因”。当多数理财书籍一味传授理念、技巧、方法的时候，它们实则忽略了理财者本人作为不同个体的差异。换言之，既然教育讲究因材施教，实践注重因地制宜，要理论结合实际、具体问题具体分析，但到了财商培养，为什么却能不管三七二十一、放之四海而皆准呢？不能，当然不能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像游戏“连连看”，要把同样的牌连起来（也只能这样连），在理财上，方法则是要跟个人相匹配的。人不同，个性不同，给出的意见建议也就不同。例如，《理财连连看》把理财者划分为五种人格：女王型购物狂，这是指才貌兼备、做事果断利落，受过良好教育，在职场中很有竞争力，热衷追逐名利；好好先生型，他慷慨大方、心地善良、为人处事原则性地随和，心中有着非常强烈的社会道德感，立志将一生奉献给全人类，厌恶金钱；完美主义者，责任感强、注重细节、追求完美，作决定时一定要将方方面面都考虑得非常周全，总是担心忽略了某些方面，因而常常优柔寡断；酒神型，往往是社交达人，在待人接物上左右逢源，做事拖拖拉拉，喜欢逃避责任和义务；“存钱罐”型，看其名便知这类人只为“存钱”而活，对生活怀有很深的恐惧和不安全感，只能通过“存钱”获得暂时的心理安慰，你想到了谁？没错，欧也妮·葛朗台是也！

接下来，至于不同性格下的理财建议当然也是不同的。这点不难理解，好比我是酒神型的，那么在花钱上往往不拘小节、大手大脚，可能很少用来储蓄、投资；而像葛朗台一类的人，让他花钱可能比要他命更加让他难受，他其实是有钱的，但不会想到积极地“开源”，最稳妥、最安全的办法就是“节流”，譬如只储蓄呀，只定投呀，再冒险一点的投资他就不敢了。当然，书中不可能讲得这么泛泛，作者基于不同的个性，还延伸探讨了这些类型人对于金钱、爱情、晚年生活等不同的态度与对策。具体就不再展开了，以免透露太多。

说实话，《理财连连看》虽然够不上理财书中的必读经典，但冲着它匠心独具、角度新颖这一点，也是值得一读的。毕竟从方法论上讲，它提醒人们注意，选择适合自己的理财方案要远比重视理财或有理财方案来得重要。这不，近来还有一本书，叫《白领理财日记 1：给力抗通胀》，走的就是类型化、分众化的道路——它面向公司小白领，叙说他们的经济生活，晒出他们的省钱秘诀，总结他们的理财心得，就此意义而言，它与《理财连连看》可谓殊途同归、所见略同。

值得一提的是，《白领理财日记 1：给力抗通胀》并非出自专业理财师之手，而是通过网络征稿、广泛参与的方式，把小白领们的“抗通胀”经历作了个汇总。里面既有通胀下买不买房的话题讨论，也有省钱妙招的组合套餐，还有上班赚工资下班忙兼职的经验之谈，更有炒股买基金买黄金的渠道参考。总之，小白领们关心的，它有；小白领们苦恼的，它有；小白领们想知道的，它还是有。对了，为什么要突出小白领这个称谓？这还用问，金领、高级管理层还会是“背着 LV 的劳苦大众”、“穿着普拉达的穷人”吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好吧，亲爱的读者，你现在应该明白本篇的重点究竟是什么了。除非有天降横财，一般情况下，你不理财，财确实不会理你。但想法固然重要，方法更是要紧。错误的思路，泛泛而谈的经验，只会把你带向错误的出路，或者根本是条不归路。所以，身在通胀时代中的你，即便跑不过刘翔，但一定要跑过 CPI，根据自己的性格、习惯、境况来选择适合自己的理财方案——譬如你是一名股票能手，就别看《理财连连看》或《白领理财日记 1：给力抗通胀》一类的了，不妨读读迈克尔·舒尔曼的《卖空》吧。

避免基金定投五大误区

错误一：市场一调整就赎回

基金的净值不会一直稳定地向上走，总会遇到下跌的时候，这时是考验投资者定力的时候。

错误二：半年不赚就离场

定期定额投资需要投资者树立“长期投资”的理念。

错误三：只买排名第一的基金

定投的基金最好是可以长期战胜大盘并超越同类基金的产品，短期回报率第一名的基金不一定是最好的选择。

错误四：单恋一枝花

基金投资组合中应包含不同区域、不同投资特性的投资标的。

错误五：申购后就置之不理

投资者要定期对基金进行检视，并根据自己理财目标的变化，设定目标收益点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



聪明投资者的修炼

本金融好书连连看

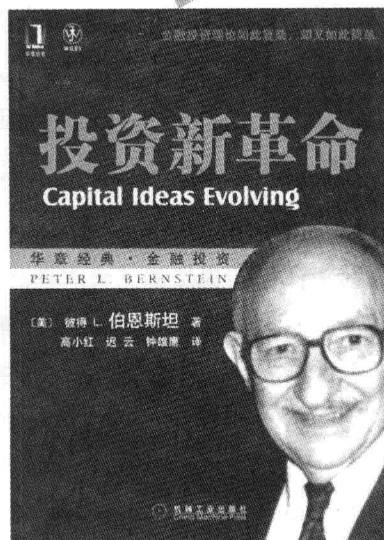
《投资新革命》

伯恩斯坦的投资新革命

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·L. 伯恩斯坦，畅销书作者，作为投资顾问，已为委托人赚取了百万美元。彼得·L. 伯恩斯坦是《投资组合管理期刊》的创办者（1974年），更是一位将枯燥理论转化为有趣故事的高手，他的一系列著作将现实中的投资界和学术理论协同起来。





【美】彼得·L. 伯恩斯坦：《投资新革命》，机械工业出版社 2008 年 3 月第 1 版，定价：36.00 元。

在出版《投资革命：源自象牙塔的华尔街理论》（以下简称《投资革命》）15 年之后，彼得·L. 伯恩斯坦意犹未尽，又写了一本《投资新革命》。一老一新，两个“革命”彼此关联。用伯恩斯坦的话来说，《投资新革命》是《投资革命》的延续。《投资革命》是关于理论的一本书；而《投资新革命》将告诉人们《投资革命》中的理论在这十几年间是如何成为投资等市场商业活动的基础。如果做一个非考究的说明，《投资新革命》就是关于如何把理论运用于实践的指南，它比《投资革命》更具实用意义。

然而，这并非促使伯恩斯坦决定续写新篇的原因。正如伯恩斯坦在《投资新革命》中前言中提道：“20 世纪的最后 30 年席卷整个华尔街的理论和实践的重大突破早已经被象牙塔中的学者经过多年辛苦所实现，这些突破都远离纽约市的世界金融中心。因此，1992 年出版的本书的前篇《投资革命》一书的副标题就是‘源自象牙塔的华尔街理论’。但是，这些源自象牙塔的华尔街理论的成果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在过去30多年中不断进化。”就像伯恩斯坦所描述的那样，今天，从华尔街到世界各地的金融中心，《投资革命》一书中提及的概念、理论都已成为一般性的常识——风险是一切投资决策的中心，因此分散投资对于一个成功的投资行为是必要的，而且市场是不容易被击败的。这个认识论与伯恩斯坦另外一本著作《与天为敌：风险探索传奇》中的观点如出一辙，但很明显，它对时刻需要创新和革命的投资活动而言已然陈旧。金融市场的形式和功能一直在发生根本性的转变，而这种转变正是伯恩斯坦试图在《投资新革命》中要讲述的全部内容。

这似乎是一本有关名家投资决策与风险防范理念汇编的书籍。在书中，我们将看到对保罗·萨缪尔森、罗伯特·C. 默顿、罗伯特·希勒、比尔·夏普等著名经济学家、投资家的观点阐述，他们中不少还是诺贝尔经济学奖的获得者。除此之外，伯恩斯坦还描述了一些机构投资者非凡的成功，如巴克莱国际投资公司、耶鲁大学捐助基金、阿尔法、高盛等。伯恩斯坦以其流畅的文笔和尽可能通俗的语言向我们介绍了投资天才们的见解，解释了他们是如何将金融理论有效地转化为投资实践的。在这一点上，伯恩斯坦的贡献在于，是他将当今华尔街最为主流和通行的投资之道架构成一个浅显而具可读性的知识体系，为人们提供了一个走向未来的绝佳向导。和其他投资学研究者不同，伯恩斯坦首先是一个不折不扣的学院派，这一点可以从他一系列著作所关注的议题和表达的观点中看得出来。但另一方面，他不满足于象牙塔里的“纸上的革命”，他很擅长将学术理论与投资实务协同起来。让理论引导实践，同时让实践完善理论。伯恩斯坦所做的努力正是在尽量避免保罗·萨缪尔森式“理论家的宿命”，后者曾在评论凯恩斯与其通论（《就业、利息和货币通论》）时写道：“理论学家总是抵制事实，因为事实很难确认并总是随意变化，而且假定其他情况都相同，他们还能够吸收大量的外部冲击。早期因为没有一个参考的框架，一种思考问题的方法，或者简言之，缺乏一种理论范式，对这些事实的分析是绝对不可能的，因此我们的思想滑落到古老的坟墓中是不可避免的。”

伯恩斯坦没有让他的思想滑落。就像他在《投资新革命》中提出的“资本理念”这一概念，从头至尾它始终处于开放的、革新的、变化的状态之中。例如，在该书的第四部分，伯恩斯坦就指出“资本理念”不会永恒不变。新的参与者、新的机构以及新的金融工具导致了风险管理的新策略、寻求阿尔法的新途径、全球的新市场以及理论结构的新变化。“大胆的试验和革命性的技术屡见不鲜，这就是本书的主题”。如果把该书与《投资革命》比较着阅读，我们就会发现伯恩斯坦对“资本理念”提出的“达尔文式创新”并未止于口号。事实上，早在写作《投资革命》前，伯恩斯坦就发现过去二三十年出现的投资方法林林总总，如投资组合选择理论、公司金融以及市场行为理论、资本资产定价模型、有效市场假说、期权定价模型等，但它们大都绕不开一个被伯恩斯坦称为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"资本理念"的研究框架——"根植于现代金融理论框架中的观点、模型、概念以及系统——我称为资本理念——在 1952～1973 年之间出现。它们与凯恩斯的关系不大但与马歇尔关系紧密"。伯恩斯坦指出，资本理念的结构总体源自一个重要的假设，"在错综复杂的事实、传闻、非连续性、粗俗、黑色不确定性组成的真实世界，投资者能够很轻易做出最有效决策"。这些基于"资本理念"的一些基本投资理念，几乎伴随着金融世界无所不在、迅猛无比、困惑却令人着迷的变化而变化。这些变化包括 20 世纪 70 年代的通货膨胀期、80 年代的股市大牛市、2000 年互联网泡沫。然而，当全球化、通信革命一再对金融市场造成冲击时，这意味着从投资理念到操盘手法都要历经不断创新、持续改变。在此意义上，如果说《投资革命》只是对"资本理念"作个备忘纪念，那么此次《投资新革命》显然是对当初的理念予以继承和发扬。

在伯恩斯坦发起的新革命中，有若干个变和一个不变。变的是一些如资本资产定价模型、期权定价模型等传统的投资方法被赋予了新的内涵和意义，从而衍生出新的理念、原则；不变的是"资本理念"的理性假设以及风险管理对成功取得超额回报至关重要的结论。与所有伟大的革新一样，时间总是会给一些基本的课题提出无法预期的挑战和变数；时间同样会带来希望和回报。从过去看，伯恩斯坦的"资本理念"应该被得到肯定，至于未来呢，它必将面临其他学派和观点的诘难，比如行为金融学……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《从华尔街到长城》

投资中国，从策略到执行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伯顿·G. 马尔基尔，杰出的专业投资者，又是造诣精深的学者。在哈佛大学读完本科和商学院之后，马尔基尔在著名券商史密斯巴尼的投资银行部工作。后来，他在普林斯顿大学获得博士学位，曾任普林斯顿大学金融研究中心主任、经济系主任，其间担任过美国总统经济顾问委员会成员，继而在耶鲁大学商学院做了8年的院长。现在，他的学术身份是普林斯顿大学汉华银行经济学讲座教授。

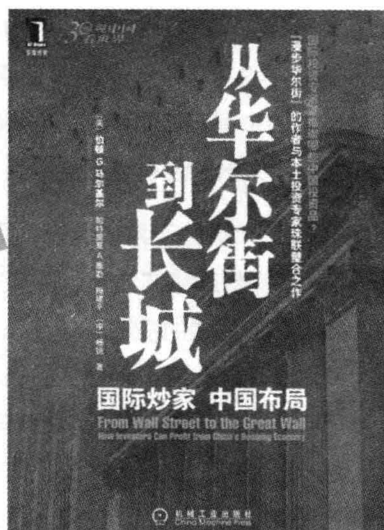
帕特里夏·A. 泰勒，美洲银行的资深编辑，与马尔基尔教授合作了35年，共同出版了9个版本的《漫步华尔街》。



梅建平，先后获得美国普林斯顿大学经济学硕士和博士学位。长江商学院金融学教授，长江房地产研究中心主任，沃顿金融机构中心学者。曾任纽约大学金融学副教授、芝加哥大学访问副教授并任职于普林斯顿大学。



杨锐，现任博时基金管理有限公司研究部副总经理、策略分析师，兼任博时平衡配置基金经理、博时价值增长基金经理、博时价值增长贰号基金经理。毕业于南开大学国际经济研究所，获经济学博士学位。1999年进入博时基金，曾被派往纽约大学Stern商学院做访问学者，并在Alliance Bernstein的股票投资部门工作过。



【美】伯顿·G. 马尔基尔、帕特里夏·A. 泰勒、梅建平、【中】杨锐：《从华尔街到长城》，机械工业出版社2008年6月第1版，定价：35.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和《运营中国：从战略到执行》有着同样的关切，《从华尔街到长城》也是为国外投资者而写的。它的目的很明确，就是要告诉那些对中国市场充满无比热情和期望的境外投资者，如何在这个高速增长和全面崛起的新兴市场获得回报。当然，要回答好这个问题，首先要对中国的投资市场的历史、背景、文化、体系有清晰的描述，在此基础上，对基金、股票、房地产和艺术品等投资品给予方法和策略上的总结。事实上，《从华尔街到长城》就是一本境外资本进入中国市场的行动指南，不过，它用了一个噱头十足的说法：国际炒家，中国布局。

然而通观全书，布局是有的，倒是炒家一说略显夸张。整本书的基调中规中矩，既没有介绍用热钱游资投机的方法，也没有提供借金融资本炒作的建议，它只是客观地分析中国投资市场，并适时地表明立场。例如，在该书的第一部分"背景"中，作者概述了中国改革开放30年的成就，并对其之所以取得巨大成功的原因作了总结。"中国经济转型的巨大成功关键在于以下五个因素：市场经济的确立、对外开放、高储蓄水平、劳动力的结构转型和对初级教育的投资"。在对中国经济建设予以肯定和赞扬的同时，作者也对国外一直诋毁和歪曲中国经济的几个话题进行了逐一驳斥，如巨大的老龄化人口将拖垮经济；银行的不良贷款会击沉经济；普遍的环境恶化会阻碍经济发展；剩余的贫困人口将影响国内的稳定；快速增长的工资水平和其他地方涌现更廉价的劳动力将会减缓经济的增长；中国的经济增长是不平衡和不可持续的……正如并非人人都相信中国会在经济迅速增长的道路上继续前行那样，那些所谓的中国通就认为中国仍然存在很多严重的问题与症结。但是，作者却不以为然，而是把掌声和鼓励给了中国。书中写道："没错，中国确实存在一些问题，也存在一定的风险。但是情况正在发生变化，至少可以肯定，这些变化是积极的。挫折不可避免，发展的道路也不可能一帆风顺。然而，我们深信：拥有这么一个务实、重视市场经济的政府，和充满雄心壮志、文化素质高且事业心强的人民，在未来的几年中，中国很可能会继续保持这个快速发展的趋势。"至于那些"被普遍觉察到的中国经济可能存在的风险"，作者明确指出，它们要么是基于偏颇的信息基础之上，要么出于没有根据的妄言，总之，实情远非那么简单。

在对中国市场有一个大概的了解后，书的后半部分便是对投资领域的通识性的介绍。什么是股票市场、证券管理机制如何、股权分置改革的演变、股市运作机理的要素，还有房地产、艺术品和其他形式的债券。作为一本入门指导，作者尽可能以通俗、生动的语言来解释中国投资市场，包括是什么、怎么样以及如何做。尽管书中有对投资中国提出了若干务实和可行的方案，但这并不是最精彩的篇幅。单纯就投资策略和经验而言，因为之前早已有沃伦·巴菲特、彼得·林奇、彼得·L. 伯恩斯坦等人的学说影响，该书所提出的一些投资方法和原则可谓"平淡无奇"、"不过尔尔"。但它的意义正在于，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专门为投资中国提供了风险告示和规则提醒。谁都知道，中国有其特殊性，无论是政治体制还是市场经济或者是文化传统，一旦被冠以“特殊”，则意味着很多在国际上通行的惯例和准则在中国是不一定适用的。道理谁都懂，但至于理在哪儿，又如何去防范，是每一位境外投资者必须清楚的。幸好，《从华尔街到长城》在对中国金融市场带来的机遇与风险进行了详细描述。

例如，该书提到“在中国，存在着账目问题和股票内部操纵问题”；提到“中国股票上下波动的幅度是美国股票的两倍还多”；又提到“在中国，股票市场由国有企业主导，同时对企业家开创的私人公司开放”。这些信息对国人而言可能是不言自明、众所皆知的，但不一定对外国人也是如此。不难想象，自以为精通国际金融规则且自信于能“一招鲜、吃遍天”地适用于中国市场，那么，吃败仗是迟早的事。中国之大，不仅在于它的幅员辽阔、人口众多、文化深厚，而且还在于它一定程度上的自主体系、自成一脉，它需要接轨国际，但它更需要独立。在这个意义上，《从华尔街到长城》对投资者如何把中国策略融入到自己的投资组合中提出了值得借鉴和参考的建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《民富论：创业投资模拟和运转的魂与根》

投资在后，理念先行

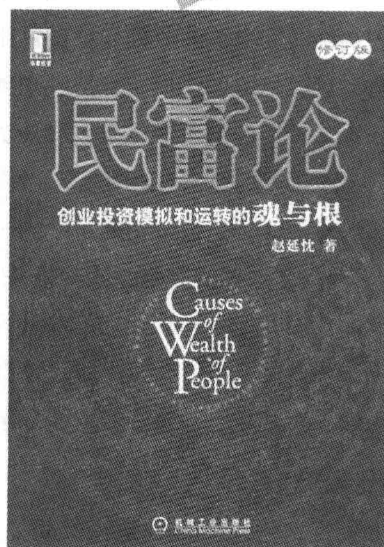
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赵延忱，1989年开始了白手起家的十年创业历程。创建包括一个中外合作企业在内的三个经济实体。几度陷入困境，靠调整规模、降低成本与通路创新走出低谷。在营销实践中，创造了新产品低成本进入市场的"点规模渗透"销售模式，把相同成本的销售额提高了17倍。

赵延忱把书取名《民富论》，似乎有意在向亚当·斯密的《国富论》致敬、叫板。但结果证明，完全不是一回事。赵延忱的《民富论》是对个人创业的得失检讨，而《国富论》不是；《民富论》是对投资误区的反思批判，而《国富论》不是；《民富论》是对开掘财富的规律总结，而《国富论》不是。从学术成就和历史影响来看，《国富论》已然是一座里程碑，不是三言两语、四两拨千斤一般可以超越的，但不可否认，就思想原创和知识生产来看，《民富论》从理论体系到主要概念都充满新意，不失为近来难得一见的具有中国特色的创业学佳作。在这一点上，它堪比蒂蒙斯的《创业学》，是与其具有同样地位的世纪经典。

经典的意义总在于可以反复诵读而不倦，不断参悟而知新。赵延忱的《民富论》达到了这样的高度。就像书中提到的"体现产业投资规则的'20个先后'"：先资格，后资本；先打工，后老板；先探索，后真干；先育根，后长叶；先配角，后主角；先不败，后求胜；



赵延忱：《民富论：创业投资模拟和运转的魂与根》，机械工业出版社2007年1月第1版，定价：32.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先务实，后务虚；先困难，后容易；先市场，后工厂；先样品，后批量……一一记诵，一一琢磨，其实每一个规则都是一篇大文章，对创业投资者而言，这些不难记忆却难（深刻）领悟的规则往往将主导事业的进程，成败盈亏有时候就是当局者的一个想法、一个理念、一个创见。

尽管赵延忱把他的《民富论》赋予“揭示产业投资奥妙”的期望，事实上，他不仅贡献了诸如“资本之魂”、“资本之根”、“模拟”、“运转”等新概念、新思想，而且还提出“在恒久和潜在需求中选择目标”、“在深透分析要素中把握项目”、“在生存运转中谋求发展”等程序以及如何选择目标、如何把握项目、如何模拟综合等方法，但《民富论》最大的阅读价值还是在于创业观念的独创和凝练。

赵延忱说：“怎么干是因为你怎么想，怎么想就是观念，这个‘想’就是有决定意义的。”在《民富论》中赵延忱要跟我们分享的“有决定意义”的想法不少。例如，财富观念。赵延忱指出产业投资是持续增加个人财富的基本途径。因为产业投资是个人对社会最主动、最积极的适应，是人性与市场经济结合的最佳点，是积聚全部资源、调动全部能量的最好方式。产业投资是增加个人财富稳定的、持久的、基本的路径。如资本观念。赵延忱说不是有钱就可以投资。投资的‘资’，首要的、起决定作用的是投入一种能力：整合资源、驾驭要素的创造能力。这种能力对财富的增加而言，是最具有资本性质的资本。又如实验观念。在投资的全过程贯彻“一切经过实验”的原则。投资是能力获得与能力应用同步进行的过程，因此，决定了投资者对项目协调、控制、把握和创造力发挥的程度是未知的。投资者要面对诸多不确定因素：市场预测是否可靠、产品功能效用的公众认可度、矛盾与困难的未知性等，这些不确定因素决定了投资的实验性，要求投资者用探索的方式，小步推进，摸索前进。再如运转观念，这是本书最重要的一个观念。对此，赵延忱提出了“运转就是一切”的颇有振聋发聩效果的观点。在他看来，运转是产业投资的直接目的和中心内容。运转就是活着，活着就是一切。一切问题都只能在“活着”中得到解决，离开“活着”一切问题都无从解决。“运转”是资本生命存在的形式。此外，赵延忱在书中提到的观念还有规律观念、实践观念、育根观念、先胜观念、务实观念、生物观念、先难观念、程序观念等。

因为有了这些理念作为指导，对于大多数创业者来说，往往听风就是雨的想法、机会在赵延忱看来都是值得怀疑，值得批判的。例如，很多人认为有了资金就能创业，创业能由“商机”决定，创业没有规律可言，创业也没有过程等，赵延忱都给予了否定的答案。“创业不是概念，不是融资，不是商机，不是管理，不是演戏，不是办执照，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是搞形式。不能那样等资金、高起点、大规模、无程序、快速度、搞正规化”。创业是脚踏实地，是积少成多，是理性激情，只有从小做起来，找到根子活下来，稳定模式转起来，创业便成功了一半。行百里者半九十，阅读《民富论》，在聆听赵延忱娓娓道来 12 个创业理念之余，还会发现另外一个潜藏着的重要理念：思路决定出路，想法决定活法，因此，任何投资要慎之又慎，要理念在先，投资在后。

十六条人生理财格言（一）

1. 积极储蓄、更好地投资、更灵活地消费、就能赚到更多的钱。
2. 作为习惯，必须把个人财政行为作为你的第二天性。
3. 给家庭开设个账户，为自己或您的孩子准备教育费用。
4. 每天思考，让你的财务生活自动化。将部分银行储蓄进行每月定期的投资。
5. 保持投资的低支出费用是可以使你获得高回报的最佳方法。
6. 对你的证券多样化投资，至少将资产的 20%放在海外市场。
7. 确定资产平衡日，每年的 6 月 1 日调整你各种投资产品的持有比例。
8. 懂得何时收回资金，将无效的投资灵活的转化为赋税的减免。
9. 当您想着在将来的投资中赚得更多时，别忘了为将来可能变化的事情留出 10%的资产。

（下转 231 页）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼

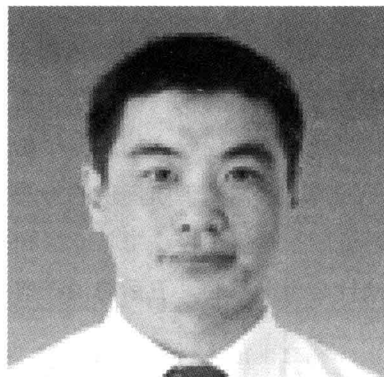


本金融好书连连看

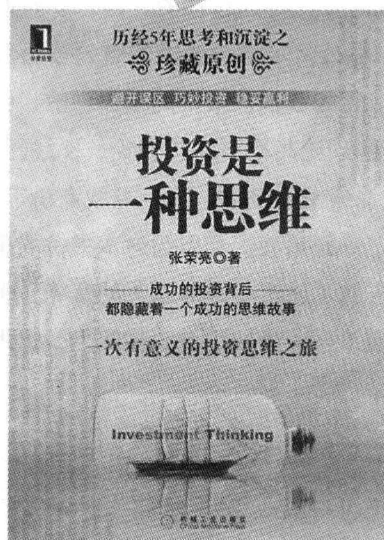
《投资是一种思维》

投资是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



张荣亮，南开大学金融硕士，主要从事证券与实业投资类工作，具有多年证券投资实践与研究的丰富经验，曾在数家大型公司从事投资管理工作。先后出版《行为金融学》、《像彼得·林奇一样投资》、《彼得·林奇的黄金投资法则》等著作。



张荣亮：《投资是一种思维》，机械工业出版社2008年1月第1版，定价：32.00元。

投资是什么？最通俗的理解，投资是一种钱生钱的行为。买个股票，购个基金，搞个房产，做个买卖，都算是投资。投资不一定赚钱，亏本的大有人在，但不投资，肯定赚不到大钱。关于投资的这些道理，人人都明白。特别是这几年国内股市发展，弄得全民皆股，嘴里念的说的都是股票，投资俨然成了一种时尚、一种消遣。于是，坊间就有这样的说法：你可以跑不过刘翔，但一定要跑过CPI；你可以不投机，但你一定要投资。

就这样，投资进入寻常百姓家。投资成为许多普通人的一种思维习惯，一种生活方式，一种内心意识，似乎每个人都（能）走上了一条投资之路。然而，投资毕竟是一个复杂的过程，一路上注定充满着各式各样的风险。市场的涨跌起伏，价格的潮起潮落，对每一个投资者来说，投资不仅仅是花钱买了一些投资品（如股票、基金、期货、房产等），然后持有观望即可，这只是开始，好戏尚未开演。一个完整的投资过程，得经历观察、选择、购买、持有、抛售等若干个过程。当然，如果按照完美的标准，它应当还有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个对赢利多少的考核。用越少的代价换取最大的收入，这才是真正的投资王道。

为此，在投资方面从来都不缺指导类的书籍。如沃伦·巴菲特的《巴菲特致股东的信》、彼得·林奇的《战胜华尔街》、威廉·D. 江恩的《如何从商品期货交易中获利》等。各路投资高手纷纷支招、传授秘诀，其架势似乎在宣告：信我，信未来！尽管他们都反复强调，运用他们所提供的方法、工具，可以在投资上无往不胜、百发百中，但事实一再证明，看多少投资书与能赢利多少是没有什么关联的。除了求个知识、图个心安，其他什么也得不到。丑话得说在前头，包括看张荣亮的《投资是一种思维》也是如此。

和之前的《行为金融学》《像彼得·林奇一样投资》相比，这次的《投资是一种思维》显然要务虚许多。在书中，张荣亮没有谈太多投资技巧、方法，而是把重点放在思维的提升上。在张荣亮看来，投资本质上是一种思维，市场的变化万千则是思维的一种表现形式。他的意思是说，在投资过程中，投资者无时无刻都要考虑选择和面对不确定性的问题，而一切让投资者做出决定的根源就在于生活、工作和环境中形成的问题思考方式、对事物的认知以及自身的性格，每个个体常常都会因上述三者的差异而对相同情况做出不同乃至相反的决定。这不难理解，同样是一个股市大跌，很多人会惊恐不安，巴不得早点清仓，以减少损失；但也有不少人心态很好，不仅会继续持股观望，而且还会趁机多多买入，以待股市回升时抛售。按照张荣亮的观点，这两个截然相反的行为恰恰反映了不同的思维，思维决定投资习惯，因此思维也往往决定了投资成败。

然而，什么是应当具备的投资思维呢？如果说，需要一种开放性的思维，一种基于学习和不断进步的开阔思维等类似的话过于泛泛，那么，本书所要做的就是告诉我们，正确的投资思维应该包括哪些，具体是什么样的。正如我们在书中陆续读到的，张荣亮从如何树立科学的投资观说起，讲到了技术分析的理论基础、道氏理论、K 线图、墨菲法则，还谈到了怎样选择、怎样卖出、学会空仓、如何管理资金、如何寻找商机等。事实上，阅读本书之前和之后会有一种认知上的出入。一开始我们会以为这本书讲的是理念、哲学、形而上层面的投资观，有点像约翰·迈吉的《股市心理博弈》的意味；但其实它涉及的还是一个个具体的投资理论、学说、形而下层面的知识点。实际上，这本书是一本标准的投资学入门读物。

投资是一种技术，也是一种艺术。在这个对投资通识性的认识之余，张荣亮提出了一个颇为创新的命题，投资也是一种思维。正如本书所贯穿的一条逻辑主线，投资需要历史经验的沉淀和积累，思维过程的严谨可能决定了投资结果的好坏。张荣亮借此号召人们在投资的道路上要去积极地获取能发现趋势和启迪未来的智慧，如此一来才能在投资经营中立于不败之地。从这个意义上说，投资的思维无疑是投资的第一步，也是投资的最高境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《财富圈》



百万富翁制造者?

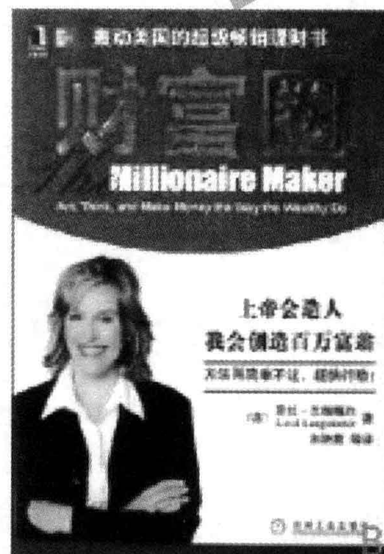
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



劳拉·兰格梅尔，劳拉独创“财富圈”方法，从而成为百万富翁。她创立的 LIVE OUT LOUD 公司，每年向上万客户传授“财富圈”项目。该公司的特色之一是与客户一对一面谈并探讨解决方案。

畅销理财书总是善于给人造梦，而且其所造的梦通常很煽动、很诱人。它们很懂得穷人的心理，知道这些人的所欲所求，因此在财富观的塑造和投资术的传授上，它们打的就是“短、平、快”的牌。它们会说：本书致力于将普通人打造成百万富翁，使他们拥有积累财富的能力；它们会讲：按照本书提供的方法行动起来，从此过上不再为钱发愁的无忧生活！——嗯，听起来有点似曾相识？没错，搞传销的也爱这么说。

《财富圈》似乎有过之而无不及。它的噱头来得更大，它说：“上帝会创造人，我会创造百万富翁！”乍听这话，难免晕厥过去，所谓语不惊人死不休大概也就如此。这话的“震撼力”和“可笑度”不亚于中国足协主席信誓旦旦、信心满怀地宣布，中国男足要问鼎 2010 年世界杯。尽管，一夜暴富（一年暴富也行）是多数人（包括本人在内）的梦想，但梦想毕竟很难照进现实，太阳照常升起，奔波劳碌、工作养家依然继续。所以，对《财富圈》所说的“听我的，按我说的去做，你



劳拉·兰格梅尔：《财富圈》，机械工业出版社 2007 年 8 月第 1 版，定价：32.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肯定能在不长的时间内成为百万富翁”老觉得像是在骗傻子。世上哪来那么轻而易举的致富方法呢?

但劳拉·兰格梅尔坚持说有。她是《财富圈》的作者，她以亲身经历告诉读者，条条大道通财富，但她说得通俗易懂、妇孺皆知，“在用这个方法致富的过程中，你的钱将真正听你指挥”。根据兰格梅尔的自述，她出生于美国一个农民家庭，孩提时代，她必须和她的兄弟姐妹在农场辛勤劳作，除杂草便是其任务之一。但她不是一个安分的人，一心想发财，而且得是大财；她立志要成为一位百万富翁，但在 35 岁的时候，她成了一个单身母亲，她的致富计划也面临全新的挑战。皇天不负有心人，最后她发现了一个成功致富的要诀——财富圈。现在的兰格梅尔过着富庶的生活，“钱多得花不完”。除此之外，她还专门成立了一个“百万富翁制造团”，让其他人也参与到利用“财富圈”迅速致富，成为百万富翁，做上流社会人的计划中来。

一个出生卑微的草根背景、一段艰苦贫寒的童年经历、一次偶然所得的幸运垂青、一种屡试不爽的方法技巧、一个羡煞众人的财富传奇，以上五种便是多数理财、励志类图书惯用的套路和必备的要素。对此，《财富圈》也难以免俗。尽管兰格梅尔一再强调，一个建筑经理、一个中年妇女、一个年薪 24 000 美元的律师事务所的接待员等人是如何通过她的“财富圈”方法从此摆脱债务危机、开创新事业、奔向新生活的，但其实读者更想知道，她的致富方法究竟说了什么?

按照兰格梅尔的说法，与“财富圈”相对应的是“生活方式圈”。后者讲的是钱一到手就被花掉了，而且多用于购买易耗的、一次性的消费品。相反，在“财富圈”中，金钱变成了资产，这些资产将产生现金流量、创造财富。当然，“金钱变成资产”只是一种措辞，它实际上是一种观念的转变。道理很简单，当人们都像葛朗台那样把金钱只当作金钱，是财富的象征，是富足的表现，所以喜欢存起来或干脆直接挥霍，那么金钱（财产）只会贬值或减少，而不会像兰格梅尔所说的那样变得越来越多。有种说法，赚钱有三种境界，第一种也就是最低的境界是人找钱，第二种是钱追人，第三种是钱生钱。兰格梅尔要让我们学的就是第三层至高的境界。

所谓“财富圈”，它包括 12 个致富模块，它们是：差距分析、财务底线、财富自由日、债务管理、实体、摇钱树、财富账户、预测、资产、领导力、团队和心智培养。当开始“财富圈”过程时，人们会用到其中的每一个模块，这些模块相互依存、密不可分。对此，兰格梅尔有一段概要地描述，方便我们对其“财富圈”方法的理解——“你需要始终关注‘差距分析’，这样做，你可以发现如何从起点——你的‘财务底线’出发，实现你想要的目标——你的‘财富自由日’。你将始终用到‘债务管理’，而且，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

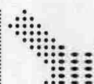
果你有或者累积了消费性债务，你要优先考虑立即还债，同时建立自己的财富。你还将常常用到‘实体’（合法建立的公司），这意味着你总是要像经营企业一样经营自己的生活。这还意味着你要始终拥有一项事业，一棵‘摇钱树’，它将为你的‘财富圈’创造出更多的金钱。你将始终通过恰当的‘实体’管理恰当的费用，也就是说，你要始终做‘预测’，你要始终优先将一部分钱存入‘财富账户’，这个账户只能用于投资。此外，你还要始终对资产进行投资，这些资产将‘蛋生蛋，鸡生鸡’，创造出更多的资产。你要始终用‘领导力’和‘团队’来支持这些活动，时刻不忘‘思维财务化’即‘心智培养’。”

且不说兰格梅尔的方法在多大程度上有效，她的“思维财务化”的提法至少是正确的。有人说投资是一种策略，也有人说投资是一门艺术，然而投资首先得是一种思维。譬如说，当你陷入债务危机，穷困潦倒，可能你第一时间想到的是勒紧裤腰带，集中力量还债——这似乎是一件天经地义的事。但在兰格梅尔看来，节流固然要紧，但开源更为重要。与其日省夜省，还不如想想如何用有限的金钱去创造无限的财富。在这个意义上，《财富圈》哪怕不能一试一个准，像兰格梅尔那样有钱，但至少也可以像她那样有商业思维——这可是创造财富的先决条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《炒股就是炒心态》



股市“疗伤系”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



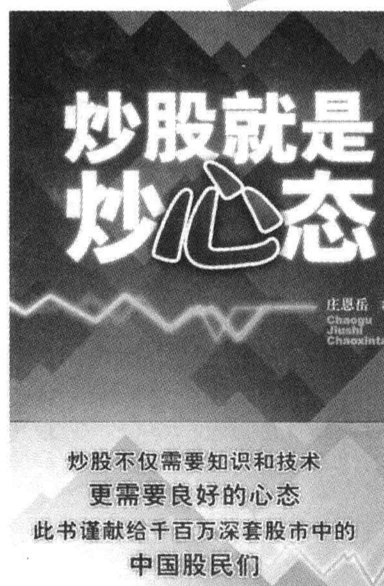
庄恩岳，曾任国家审计署科学研究所副所长，南京审计学院副院长，国家审计署经贸司副司长，中国工商银行监事会正局级专职监事。现为中国信达资产管理公司副总裁、研究员。数年来，在工作之余，潜心研究素质教育和励志教育问题，致力于格言语录体的创作。

炒股就是炒心态，当庄恩岳说出这句话的时候，我们该作何理解?

笔者觉得情境很重要。当还在2007年牛市冲天的时候，它像是盛世危言，叫你落袋为安、见好就收；到了2008年熊市轮回、“跌跌不休”之际，它就是勉励宽慰，让你休养生息、以备来年。

当然，谁说的和说给谁听也很重要。同一句话，笔者说的和庄恩岳说的以及和沃伦·巴菲特说的，效果肯定不一样；说给“股神”杨百万听和说给“深套”的万千股民听，结果也必然大不同。于是，人们不禁要问，庄恩岳写《炒股就是炒心态》的正当性、必要性何在？这意味着，有一连串的困惑等待着庄恩岳的回应：凭什么写这本书？写给谁看？以及为什么要现在写？

假设庄恩岳是一个投资大师、股市传奇，他说什么不要紧，关键是说了。就像巴菲特、彼得·林奇那样，只要是他们说的，就往往被“拿来主义”，不管它是否合乎国情国策。如



庄恩岳：《炒股就是炒心态》，浙江人民出版社2008年9月第1版，定价：35.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果出自一个没玩过股票或玩得不咋地的人之口，他说什么也不重要，因为根本没人听。这就好比一个被深套、象征性地只买几手股票的人，他高谈阔论、坐而论道讲关于牛熊市炒股技巧、如何分析股票技术指标、怎样成功抄底和逃顶，谁信呢？所以，庄恩岳说炒股就是炒心态也好，还是蛋炒饭也好，重点要看庄恩岳炒过什么，炒得如何？然而，在该书中我们看不到任何有关庄恩岳炒股经历的说明，仅凭此，对于他的结论我们只能姑且听之、辨之。

而像“炒股就是炒心态”的说法，它不同于《短线交易秘诀》、《涨停板是金》、《跟庄技巧》、《股市趋势技术分析》等书籍，开门见山、不藏着掖着地教你如何发家致富（且不论结果如何）。但在庄恩岳这里，“炒心态”则多了一份同是天涯沦落人、相逢何必曾相识的悲哀与无奈。它是自我慰藉的、心理暗示的，当炒股业绩不佳、股票被深套、解套之日遥遥无期，类似的观点、理念也将会层出不穷，这就好比一个人遇了偷、遭了劫，事后总是以一句“破财消灾”聊以自慰，这不是说他想得通、看得开，而实在是这世事无常，世道变化快。试想，在红火牛市、全民皆股那会儿，大家都一个劲儿地套现、再套现，炒股就是为赚钱，谁会甘愿只为心态呀。

也就是说，庄恩岳的《炒股就是炒心态》是冲着受股市之害、在股市不得志的人而写的，特别是进入 2008 年，股市从 2007 年 10 月 16 日的最高点 6 124 点一路下跌，跌至目前的 2 000 点左右，令股民的资产严重缩水，在一片绿色的同时还伴随着一片哀叫声，在这样的大背景下，“炒股就是炒心态”就自然有了市场，难道赚不了钱还不许发点牢骚吗？正如庄恩岳在书的前言里写道：“股市惨淡，绝大多数股民被深深套牢，许多人痛苦不堪，不但没有心思工作，而且生活也没有一丝快乐，每天都盼着自己持有的股票早点解套，有的甚至精神恍惚，对生活产生悲观情绪。这些情况对于个人和社会都是十分有害的。其实，这时候我们更应该心平气和地总结过去的教训，而不是一味地烦恼、懊悔、愤怒和自责。”按照庄恩岳的观察，炒股仅仅靠知识和技术是不够的，还需要有智慧和良好的心态。就像巴菲特常说的，别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪，就是一个很好的智慧和心态的体现。

我们身边不乏这样的人，他们有钱赚的时候，还想赚得更多，一旦出现亏损，又心存侥幸，盼着股价会回升。所以很多人是不赚的，反而最后是亏的，而且还亏了很多。有数据显示，截至 2008 年 6 月 18 日，我国亏损的股民高达 92.5%，这再次应验了股市中“一赢二平七输”的定律。为此，庄恩岳认为炒股更要讲究心态。为什么有的人能炒股炒成百万甚至千万富翁，有的人却炒成个倾家荡产，彼此的差异就在于心态二字。在庄恩岳看来，正确的炒股应当是买股要细心、捂股要费心和卖股要狠心，不要恋战，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要犹豫，不要盲从，不要迷信，该出手时就出手，技术、知识、行动、心态一个都不落。为了说明这个道理，庄恩岳在书中多次提到因心态不好导致了炒股的种种败笔。“许多人炒股的失败，不是败在技术上，往往败在自己不良的心态上”。所以如果要对成功炒股的因素排个序，庄恩岳的答案就是心态、技术，然后才是手法。心态毫无疑问是第一位的。

当年，米卢来中国执教，提出了“态度决定一切”、“快乐足球”的理念，后来事实证明，他的策略是对的。在国足技术、意识好几代无法显著提高的前提下，心态也许是一个最好的突破口。敢踢、想踢了，也就是能踢、会踢了。米卢的贡献在于他为不堪的中国足球带来了一次“心灵疗伤”的机会。同样道理，由于股市大环境的不好，股民最好暂时远离股市，即使要入市，也要带着一个乐观、豁达的心态去参与。这样一来，赚了固然可喜可贺，亏了也不至于黯然神伤。且不管庄恩岳的观点有多少正确，有一点值得肯定，他为郁闷了好久、失意了多时的中国股民带来了一曲疗伤音乐：股市欢迎你，调整心态来抄底；股市欢迎你，有梦想谁都了不起……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《战胜政策市——A 股套利秘诀十日谈》



股市十日谈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

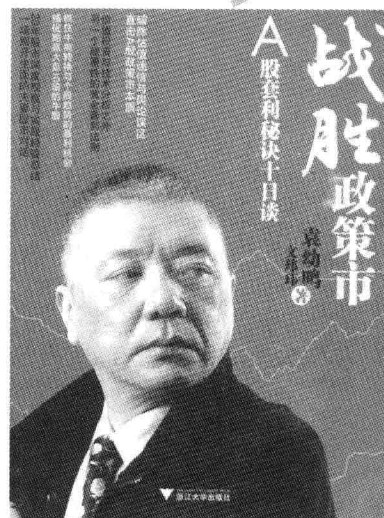


袁幼鸣，理学学士、哲学硕士。曾任职于《上海青年报》、《上海证券报》、《21世纪经济报道》、《南方周末》等传媒，现任《东方早报》暨《理财一周报》首席评论员。长期观察与评论中国内地股票市场制度环境与市场主体行为变化，观点常见诸于媒体，公开预测2009年A股市场将诞生牛市行情第一人。

文玮玮，文学学士、经济学硕士、教育学博士。曾在复旦大学（宝钢集团）工商管理学博士后工作站从事项目研究。主要研究方向为组织学习与领导力发展，在《经济管理》、《社会科学》、《中国人力资源开发》、《比较教育研究》等刊物发表学术论文10多篇。

660年后，袁幼鸣与文玮玮夫妻间也开启了“十日谈”，不过，和薄伽丘虚拟场景、只讲故事、托物言志不同，他们俩则是真实再现、专谈股市、针砭时弊。他们的对话很直白，也很勇敢，他们会挑同类书籍不曾涉及的话题入手，评论、剖析、解构、揭秘。例如，大型国有企业如何高价发行股票圈钱、机构如何操盘对倒制造新股开盘价套死散户、庄家如何大大咧咧操纵股价、监管部门如何管制基金以打压市场、精英人群如何鄙视市场主体等。对于一般人不敢说、不能说、不懂说的问题，这对“老夫少妻”总能一针见血、庖丁解牛、三下五除二般一一化解，而这首先要得益于袁幼鸣作为财经评论员、媒体人，长年累月浸淫在股海中的经验和感受。

他说，作为对自己长期喋喋不休言说股市发展正确路径的一种反动，本书通篇摒弃义正辞严的“制度批判”立场，严格区分市场“该怎样”与“是怎样”，立足市场“是怎



袁幼鸣、文玮玮：《战胜政策市——A股套利秘诀十日谈》，浙江大学出版社2010年2月第1版，定价：38.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样"讨论市场各方博弈。书中也会涉及市场"该怎样"的分析，但其目的是出于市场没有做到"该怎样"，它是如何形成掠夺机制的或是提供了怎样的暴利机会。本书分析制度，但目的绝不是为了所谓的"制度批判"。本书为利而忙！

好一句"为利而忙"，人到中年、已过不惑的袁幼鸣似乎看透了世事一切，包括股市沉浮、人生起落。多年来，"万变不离其宗"的现实境况让他变成了一个现实主义者，或一定程度上的"悲观主义者"，他不愿意配合唱高调，因此与众多知名或不知名的民间学者、独立人士"独善其身"、"独唱成团"，成了一个改不了规则而融入规则的人，发出了一种自下而上揣摩上情、消解权威的声音。在袁幼鸣看来，中国的股市无他，就是一个政策市、主力市和消息市，离真正市场化还有十万八千里。正如当年他和胡舒立之间发生的那场关于"该不该救市"的口水战，袁幼鸣认为市场暴跌，政府应当积极履行责任，不能任由自生自灭，他的立论基础就在于那个"A 股市场，非市场化"的判断。

但如果说袁幼鸣就是一个彻头彻尾的实用主义者，这显然有失公允。尽管他把夫妻间对话结集出版，并取名《战胜政策市——A 股套利秘诀十日谈》，"铜臭味"十足，但他也有自己的理想和抱负，如他所说，"做敝帚自珍似的提炼，针对 A 股市场特色，本书提供了一套基于政治经济学分析框架，捕捉市场牛熊转换及个股趋势博弈机会的方法。它自成一家，与源自美国的价值投资理念和技术分析视角截然不同，同时也不否定价值投资理念和技术分析的意义，套用一句学界大话说，本书对它们进行了汉化"。没有一整套明晰、工整的理论工具，却要对主流投资学派指手画脚、四两拨千斤，袁幼鸣之所以能做到，因为玩的是游戏战，打的是本土化。

毫无疑问，在众多投资理财书籍中，这是最奇特、最不走寻常路的一本。它打着"中国股市教辅读物"的旗号，专批长期为股民所诟病的"政策市、主力市、消息市"的现状，同时，它又以"(股)民"为本，教人如何在无规则、潜规则、乱规则、怪规则中"浑水摸鱼"、成功套利。"言说自认为正确的股市改革与发展路径其实没有什么实际意义。"袁幼鸣冷冷地告诫道，"股市真实状况与话语层面的道理是分裂的事物。"这也正是本书最富价值之处，它放弃了"如何规范市场"的老生常谈、了无新意的命题，而专攻于"如何在不规范的市场中博弈取胜"，在袁幼鸣认为，后者对广大信息不对称、长期被蒙蔽、深度套牢的股民来说更实在。

对于中国股市，吴敬琏曾评价说："这是一个很不规范的赌场。"时间过去了 9 年，他所描述的景象有所好转，但终究没有得到根除。所以，在这个意义上，读袁幼鸣和他妻子的"对话录"竟有种莫名的悲凉和无奈之感。是的，他们是警觉的，也是清醒的，更是被迫的。对他们而言，可能宁愿琢磨不出一套"战胜政策市"的方法，也不想看到"政策市"的继续存在。当然，这或许只是我们一厢情愿的臆测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《投机者的扑克牌：操盘18年手记》

投机者的“江湖”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扁虫鱼，本名赵毅。一直在金融市场的最前沿搏杀——1992 年股票认购证开始，历经 18 年牛熊转换。抄过大底，1999 年 B 股买过 4 分 6 厘的股票；逃过大顶，2008 年世界金融危机 11 000 点抛空美国道指期货……听过、看过、经历过无数市场中精彩的故事，又曾被市场践踏得体无完肤。

资深投资人一致推荐

扁虫鱼 著

投机者的扑克

操盘18年手记

扁虫鱼：《投机者的扑克牌：操盘 18 年手记》，机械工业出版社 2010 年 7 月第 1 版，定价：38.00 元。

迈克尔·刘易斯有一本书，叫《说谎者的扑克牌》。题目是个隐喻，既有华尔街金融家们平日里常玩的游戏之意，也暗指金融投资业中不为人知、波谲云诡的诀窍门道。然而到了扁虫鱼这里，“说谎者”换成了“投机者”，“扑克牌”也不是那副“扑克牌”了，尽管同样用了隐喻的手法，但扁虫鱼想说，做投机跟打牌一样，牌好牌差是运气，但至少在出牌方面，不分贵贱、人人平等，所以，不要抱怨你手里的牌，好好地寻思和琢磨如何把牌打好才是上上之策。

听起来似乎言之凿凿、头头是道，但也要看说的人是谁。如果换作沃伦·巴菲特、彼得·林奇等之流，对大众而言，那可谓奉若圭臬；但如果换成是我等之辈，即便是拿大师的著作来照本宣科，也不见得有人信。好了，现在这个难题轮到扁虫鱼了，他在《投机者的扑克牌：操盘 18 年手记》中写了不少，说了很多，问题是，他的观点值不值得聆听，他的意见需不需要参考——当然，18 年的资历算不了什么，还是要以业绩说话！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扁虫鱼原名赵毅，年龄将近不惑。在投机履历上，可按三段论展开：2005 年以前，个人投资者；2005～2010 年，私募基金经理；2010 年至今，任职中证期货。1992 年，刚 20 岁出头的赵毅就在新生的金融市场上完成了他的原始积累，那就是 92 认购证。这是一种需要用人民币购买，但只用作认购股票摇奖的凭证，有效期一年，每证一号，为当年的新股摇奖依据。一个号码可以管一年的新股，刚刚参加工作的赵毅热血沸腾地加入抱被子排队的行列，用他的话来说，“别说抱被子了，加条毯子我也上啊！”后来邓小平同志南方讲话，股票发行量连翻 5 倍，作为唯一摇股凭证的 92 认购证价值也跟着水涨船高。从 30 元突破到 1 000 元甚至上万。第二年，赵毅第一批 2 张认购证中的新股申达、新黄浦兑现，他赚了两万多，收益超过 100 倍。拿着从认购证掘来的第一桶金，赵毅从此开始了在证券市场长达 18 年的浸淫和沉浮。

好的开始并不意味着一路坦荡和美好，赵毅不是没输过。在 325 点大底的时候，他成功兑现耀皮盈利了 50%，却在 21 元高点入手陆家嘴而惨遭套牢，反弹过程中他将陆家嘴换成四川金顶，但结果是，从低点到反弹，股指涨他没赚，股指跌他赔钱，亏损 50%。后来，赵毅转战 B 股市场，但没想到，第二年，市场大跌 68%，再次给了赵毅一个沉重的打击。所幸随后机会垂青，他抄了 B 股大底，买到耀皮 B 股的底部，并追加资金杀入，最后上涨到 1 块多；而在 A 股市场上，他更是套住了上海梅林这个网络领头羊，在 8 元以下入手，该股一路狂奔至 30 多元。抄过大底、逃过大顶、华丽转身、财富满钵，赵毅现在所拥有的成就和荣誉，正是通过市场血的教训摸爬滚打、边学边干一步步获得的。他不自诩为投资家，也不封自己是某某流派创始人，而是谦卑、谨慎地称“操盘手”，并低调地以“扁虫鱼”为名，这一切都看得出来，他对资本市场的敬畏和对交易的领悟——他曾说：“不唯行情而动，不以赚钱为唯一目的，关注身、心、灵的变化，使之始终处于平衡、可控的状态，谓心灵交易。”

如今，有着 18 年操盘经历的赵毅更像（或更热衷扮演）一个思考者，一个对资本市场有着独特视角和切身体会的思考者。正如他在书中写道：“如果你站在轮船上看大海，海面波涛汹涌；如果你站在灯塔上看大海，也许海面波光粼粼，如果你是在飞机上看大海，也许海面风平浪静，如果你是站在太空看大海，也许海面会是一块镜面。同样是大海，由于你站立的位置不同，结果完全不同。回到证券市场上看股市的走势，也是一样，如果我们看几天的股市，你会感到它波动剧烈；如果你把图形压缩看一年的变化，也许会觉得‘那几天’波动平稳，而如果你压缩图形，看几年的走势，也许曾经让你感觉波动剧烈的‘那几天’的图形，已经显得非常平稳，曾经让你心有余悸的波动其实微不足道。角度不同，视野不同，结论亦有不同。”从这个意义而言，要成为一个出色的操盘手，万万不能不为短时的行情所动；另一方面，要想从中获利，必须得在不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地上涨、下探、下探、上涨中踏准节奏、把握时机、做好波段。事实上，这也就是为什么赵毅喜欢把“投资”称为“投机”的原因，而“投机”一词在书中可不是投机倒把的贬义用法，它完全是表示当机立断、见好就收、勇敢止损的中性词。

如果把证券市场比作一个江湖，赵毅就像是《笑傲江湖》中的那个令狐冲，曾亲历过无数的腥风血雨，也曾见证过世道的兴衰轮回，但最后选择了看淡江湖名利、宠辱不惊、云淡风轻，而眼前的这本《投机者的扑克牌》更像是本归隐前的告白，跳出五行、超然物外，对自己的成败得失作个总结。当然，当证券的江湖不会因为赵毅一个人的改变而停止纷争、不再喧嚣时，赵毅毅然决然地开始平心静气、潜心修炼。

熟悉武侠小说的人都知道，武林当中门派林立、招法各异，各种武功技艺竞相登场，各派势力也此消彼长，但最最厉害可谓绝招神功的，仅有几部内功心法，如《天龙八部》中的《易筋经》、《射雕英雄传》里的《九阴真经》、《倚天屠龙记》中的《九阳真经》、还有《笑傲江湖》中的《葵花宝典》。表面上，江湖一直在为名利而厮杀，但真正的根源无非是为了争夺内功心法。现在，超脱的或者说更为老练成熟的赵毅知道何以达致巅峰——不是技巧，而是内功，不是手法，而是心灵。“与一种未知与不可测斗争，最宝贵的就是保持一颗宁静、自信的心。这种自我的感觉，应由心底而发，不可伪装”。

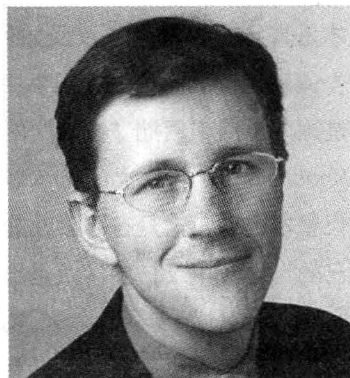
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



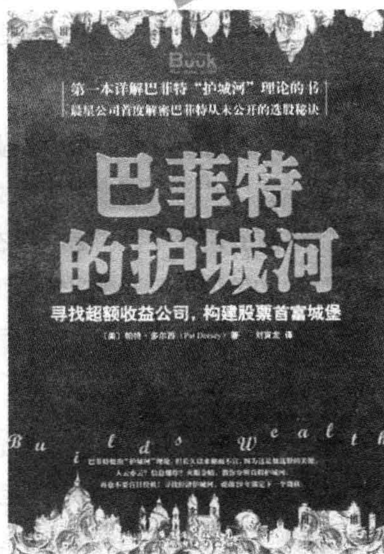
《巴菲特的护城河》

护城河，名词和比喻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



帕特·多尔西，超一流的价值投资分析专家。晨星公司证券分析部主管，主导"晨星证券评级"与"晨星护城河评级"。特许财务分析师。帕特·多尔西是世界顶级评级机构晨星公司股票研究部的负责人，定期为Morningstar.com供稿。他在发展晨星公司股票覆盖范围方面起到关键的作用。



【美】帕特·多尔西：《巴菲特的护城河》，广东经济出版社2009年11月第1版，定价：29.80元。

护城河，是个名词。在古代，当权者为了加强其领地的防御优势，常常会在城墙底部挖掘出一道壕沟，环绕整个城堡，然后引水注入沟内，以形成护城河。有了这道屏障，敌人就很难逼近城下，挖地道也就更不可能了。这就是护城河的优势，河道越宽，敌人进攻越难。

护城河，也是个比喻。巴菲特把它用来形容自己最喜欢的公司。他说："美丽的城堡，周围是一圈又深又险的护城河，里面住着一位诚实而高贵的首领。最好有个神灵守护着这个城池，护城河就像一个强大的威慑，使得敌人不敢进攻。首领不断地创造财富，但不独占它。"后来，"护城河"这一理念被引入价值投资，用来甄别、寻找那些有稳定、持续、长期超高收益的公司。巴菲特找到了，它们是可口可乐、美国运通、吉列。在他看来，这些公司有宽阔的经济护城河，可以长久持有。你相信股神的话吗？如果是，那么你的护城河又在哪里？找得到吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何机构费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帕特·多尔西写了一本书，叫《巴菲特的护城河》，文如其名，他要告诉人们什么才是真正的护城河，以及如何依靠它找到超强盈利能力的股票。但这里，有两点需要告诫和明确的。第一，虽然书名中有“巴菲特”，但这本书其实与巴菲特毫无关联，它是国内出版商后期“编辑”的结果，原书名为“*The Little Book That Builds Wealth: The Knockout Formula for Finding Great Investments*”。尽管多尔西也是走价值投资路线的，但整本书中，他只在寥寥几处提到了巴菲特。很显然，同样一个护城河，多尔西却有自己的见地。第二，多尔西是价值投资者，而不是价值投机者，所以，这本书自然是写给“巴菲特门徒”看的，倘若你是逢低就买、遇高就卖、两天一建仓、三天一换股的投机者，护城河有也是浪费，没有也不亏。

所以，就现实来看，多尔西的书多半是不适合国内股民阅读的，除非：愿意相信并寻找能够持续多年超额收益的企业；耐心等待，在股价低于其内在价值时才买进；一旦持有，绝不轻易松手，一般至少 1 年，直到企业出现股价高估或是找到更好的机会时才出手。这些都是多尔西的原话，在他看来，价值投资者从来都不以追求短期获利为目的，放长线、钓大鱼，钓到真的大鱼，才是价值投资的核心。事实上，作为世界顶级评级机构晨星公司的股票分析师，他也是基于护城河的视角对各个股票进行评判、定级的。多尔西认为，投资者在确定长期投资目标时，首先需要考虑的就是企业是否拥有牢固的经济护城河，即企业能在较长时期内实现超额收益，并随着时间的推移，能通过股价体现其跑赢大盘趋势的盈利能力。更重要的是，经济护城河还可以从另一个方面为投资者创造财富，即通过长期持有股票而减少交易成本。因此，对任何一个投资组合来说，拥有宽护城河的公司，都是最有价值的持股对象。

现在应该不难理解护城河究竟指代什么。无论从巴菲特，还是多尔西，价值投资派说的实际上就是类似迈克尔·波特的竞争优势。当年，波特在其竞争分析框架中确立了“五力模型”，分别是：来自消费者的议价能力、来自供应商的议价能力、来自潜在进入者的威胁、来自替代品的威胁和来自现有竞争者的威胁。护城河的存在就是为了抵御这五种力量的入侵，至于它的表现方式，根据多尔西的归纳主要为四种：无形资产、转换成本、网络效应和成本优势。

无形资产一般包括专利、商誉、特许经营权等。值得注意的是，只有那些具有定价权或者能使顾客重复购买的品牌才拥有强大的经济护城河，例如钻石销售商蒂芙尼。转换成本是指如果企业能让客户不选择竞争对手的产品或服务，那么它就拥有自己的转换成本。举例说明，存款账户更换率很低的银行业、客户熟悉的基金管理公司、培训客户使用软件需要时间的财务软件公司、客户注重数据安全的数据库公司等。对此，多尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西总结道，转换成本是多种方式的，比如与客户业务的结合、财务成本和重新培训时间成本等。网络效应方面，随着用户人数的增加，企业的产品或者服务价值也在提高。例如占美国在线拍卖市场份额85%的易贝（eBay）。如果卖家去别的网站根本找不到在易贝那么多的买家，而买家也只有在易贝才能找到更多的卖家。这个道理同样适用于国内的淘宝网。还有就是美国运通的信用卡网络，持卡人越多，接受的商户越多，商户越多，持卡人越多。多尔西指出，网络效应是异常强大的竞争优势，虽然并非不可超越，但绝大多数情况，能令对手望而却步。成本优势则来自四个方面：低成本的流程优势、更优越的地理位置、与众不同的资源和相对较大的市场规模。相对应的例子有始终坚持低成本战略的西南航空和戴尔电脑；在一定半径内建立起竞争优势的水泥厂、石料企业；掌握了相对低价采掘成本的澳大利亚铁矿石生产厂家；以及垄断当地一方，形成规模效应的钢铁企业。当然，拥有护城河并不意味着它自始至终有。多尔西提到，技术变革、行业变迁、破坏性增长都将减弱企业的竞争力。

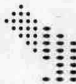
按照多尔西阐述的护城河评价体系，具有竞争优势从高到低的行业是，媒体、公共设施、金融服务、能源、电信、软件、商业服务、消费品、医疗卫生服务、消费者服务、工业原料和硬件。多尔西在书中对这些行业都做了点评。在此，我们不妨试着用多尔西提供的方法来选出最佳的股票组合——要知道，股票的价值源于复利增长，复利增长的快慢取决于净资产收益率，而净资产收益率归根到底还是基于企业的盈利能力。后者很大程度上等于巴菲特所说、多尔西所写的护城河有多宽、有多深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

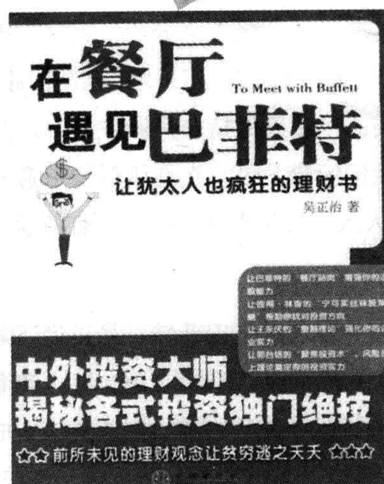


《在餐厅遇见巴菲特》

理财有方，投资有术吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吴正治，毕业于中国台湾大学新闻系，《钱》(*Money*)杂志采访编辑，《Smart 理财杂志》采访记者，明日报投资理财组资深记者暨理财专栏作家，e 天下投资理财组召集人，PC Home 电子报投资理财专栏作家。



吴正治：《在餐厅遇见巴菲特》，中信出版社 2006 年 9 月第 1 版，定价：26.00 元。

世界上没有穷人，只有懒人！

思路决定出路，方法决定活法！

你相信这两句话吗，如果是，请接着往下看……

从前有一个很有钱的富翁，他准备了一大袋的黄金放在床头，这样他每天睡觉时就能看到黄金、摸到黄金。但是有一天，他开始担心这袋黄金随时会被歹徒偷走，于是就跑到森林里，在一块大石头底下挖了一个大洞，把这袋黄金埋在洞里面。隔三差五的，这个富翁就会到森林里埋黄金的地方，看一看、摸一摸他心爱的这袋黄金。有一天，一个歹徒尾随这位富翁，发现了这块大石头底下的黄金，第二天就把这袋黄金给偷走了。富翁发觉自己埋藏已久的黄金被人偷走之后，非常伤心，正巧森林里有一位长者经过此地，他问了富翁伤心欲绝的原因之后，就对这位富翁说："我有办法帮你把黄金找回来！"话一说完，这位森林长者立刻拿起金色的油漆，把埋藏黄金的这块大石头涂成黄金色，然后在上面写下了"1 000 两黄金"的字样。写完之后，森林长者告诉这位富翁："从今天起，你又可以天天来这里看你的黄金了，而且再也不必担心这块大黄金被人偷走。"那个富翁看到这个场景，半天说不出话来……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货公司只要比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一个在犹太人中广泛流传的故事，一个有关理财有术的故事。别以为这个森林长者是在开玩笑，他其实说了一个道理，如果金银财宝没有拿出来使用，那么藏在洞穴里的 1 000 两黄金，与涂成黄金样的 1 000 两大石头就没什么两样。也就是说，如果一个人只是一个守财奴，或只是知道死守着钱、不懂得善于经营，再有钱也是没用的，再知道一大堆投资理财的观念（方法）也是没有意义的。因此，不妨学学世界上最有生意头脑的犹太民族，除了天生的民族特性之外，犹太人的家庭从小就会对他们的小孩灌输务实的财富观、各种各样投资理财的方法。有时，为了效果，犹太人父母还会讲一些幽默风趣、寓意深刻的故事。我们也可以这样，不妨从一些好听好玩的故事中学一些投资理念和理财方法，这总比长篇大论的投资理论要来得直接、来得有效。

吴正治的《在餐厅遇见巴菲特》，有一个很讨巧的题目，内容也很通俗易懂。像“跟巴菲特学聚焦投资术”这篇，重点介绍了投资大师沃伦·巴菲特的“价值投资”法。所谓价值投资，简单地说，巴菲特喜欢把一家公司的价值分为市场价值、账面价值、内在价值。市场价值就是股票市场上每一只股票的价格；账面价值是指企业财务报表所呈现的净值；内在价值则是无法用数据表现出来需要投资人理性判定的价值。巴菲特就善于此道，他认为只有判定某家公司的内在价值，投资人才能决定该不该买进这家公司的股票。至于如何计算某公司的内在价值，巴菲特习惯的方式是：把自己当作公司分析家，而不是股市投资人，更不是股市分析师或经济分析师。此外，要通过该公司的财务报表中的资产负债表、损益表，运用股东权益回报率（即净资产收益率，简称 ROE，计算公式：ROE = 税后净利 / 股东权益，股东权益 = 总资产 – 总负债）来分析。另外，巴菲特有一个固执的做法也值得我们借鉴。巴菲特大多只投资石油股、可乐股、刮胡刀股、金融股，不买看不懂、又太难预测的股票，如果要买，一般只保持 5 只股左右，而且一抱就是 10 年（长线投资）。巴菲特的投资策略给我们的启发是，在选股时要注意三大原则：要具有垄断、独占的地位；产品历久弥新，人人都会用得到；公司具有持续创新竞争力。

当然，“在餐厅遇见巴菲特”只是一个虚指，全书并不仅限于巴菲特。吴正治还建议我们向彼得·林奇（跟巴菲特齐名的投资大师）、王永庆（经营之神）、郭台铭（鸿海集团董事长）等投资之神学理财。而且，吴正治还创新地从听床边故事、浓浓禅味、成语古话、自然法则中学理财。虽然有一部分不像是投资技巧而更像是生活哲学，例如，吴正治在“克服人性七宗罪的投资启示”（取自“听床边故事学理财”篇）中，以经典影片《七宗罪》为由头，提出“想致富，先要战胜恶魔七宗罪”，即懒惰、贪婪、愤怒、骄傲、欲望、暴食与嫉妒，也有是探讨具体投资技巧的。例如，“闪光的金字塔黄金法则”（取自“在自然法则中学理财”篇），吴正治指出，投资者可利用 1.618 比值的黄金分割

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率来投资理财。“投资专家经常劝告投资人采取‘金字塔组合’——高投资回报及风险的投资工具，例如股票、期货等放在金字塔的最上层，低投资回报及风险的投资工具，例如存款、债券等放在金字塔的最下层，以便分散投资风险”。至此，吴正治以他极富趣味的妙笔对身边素材信手拈来，对理财绝技娓娓道来。可见，对于“在餐厅遇见巴菲特”，吴正治其实想说投资并不是一件难事，保持从容心，拥有观察力，是一个成功投资者必须具备的素质。照此看来，吴正治信奉并且要传达给我们的一个投资智慧正是“投资本无术，一切应自在”。

（接 205 页）

十六条人生理财格言（二）

10. 不去购买特级汽油，高品质的汽油并不能提高你的生活水平。

11. 买二手车，让别人替你付折旧费。

12. 用股票为慈善事业捐款，不仅可以为困难的人提供帮助，还可以避免所得税和股票税。

13. 不买奢侈的酒，因为酒迷们都知道对酒最高的享受其实可以在便宜的酒单上找到。

14. 对自己的账目做到心中有数。

15. 如果说急速赚钱是 " 百米冲刺 "，那么理财就是 " 马拉松 "——比的是耐力，需要的是有计划、耐心和原则性。

16. 负债不会给你带来财富，反而它在很大程度上增加了你的风险，而且与我们的思想截然不同的是，富人一般不会让自己负债累累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《刘姝威教你读财报》

刘姝威教你如何读财报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘姝威，教授，在北京大学读书期间师从著名的陈岱孙教授和厉以宁教授。现任中央财经大学中国企业研究中心主任、研究员。由于坚守学者的独立性、良知以及社会责任感，刘姝威先后被评选为“CCTV 2002 经济年度人物”和“CCTV 2002 年感动中国人物”、“2002 年度《中国妇女》时代人物”，并荣获 2003 年全国五一劳动奖章。





刘姝威：《刘姝威教你读财报》，机械工业出版社 2010 年 9 月第 2 版，定价：30.00 元。

股市风险莫测，“钱”途未卜。对广大股民来说，他们要做的除了买进卖出、高抛低吸之外，更多的是要与虚虚实实、真真假假的消息做“斗争”。不管是坊间流传的所谓内幕消息，还是经高人指点的洞察玄机，又或者是企业发布的信息告示，他们都得边听边学边分辨。其中，股民最怕的是上市公司造假，由于非财务专业出身，他们对于像主营业务收入、净利润、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额等基本财务数据和指标，以及像资产负债表、损益表、现金流量表和利润分配表等会计报表，往往是丈二和尚摸不着头脑、看得云里雾里。

但尽管如此，读懂财报真的很重要。首先它是评价企业财务状况和经营成果的必由之路，它能帮助股民发现上市公司在经营过程中存在的矛盾和问题。其次，可以借助财报预测企业未来的收益和风险，为相关的投资决策提供参考。最后，分析企业各项预计经济指标的完成情况，有助于对企业的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋向形成明确判断。这绝非夸大其词，亦非小题大做，事实上那些投资奇才如本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特、彼得·林奇等人，他们同样极为重视财报。在巴菲特的儿媳玛丽·巴菲特和戴维·克拉克所合著的《巴菲特教你读财报》一书中，他们就介绍了巴菲特对于财报的关注要点和分析方法，特别对于损益表，巴菲特认为毛利率的“持续性”非常关键，在他归纳的“可以投资”的公司特征中，业务简单而且稳定、有持续竞争优势和盈利持续稳定，无不都是围绕“持续增长”所展开的。

当然，人各有志，读报风格、投资理念也不尽相同——就像巴菲特关注“持续性”，这并不意味着其导师格雷厄姆和其同行林奇也是如此。在刘姝威新出的《刘姝威教你读财报》中，关于如何读懂财报、发现商机的方法论就显现出了极为个人的“刘氏风格”。

可以说，这是一本专门面向普通投资者的财务入门书。在书中，刘姝威根据自己多年分析上市企业财报的经验，归纳和整理出了一套适用于初级股民的财报分析“五步法”。第一步，分析上市公司所处的行业发展状况和前景，判断行业将发生的变化及其对上市公司的影响，比如，在经济危机下我国空调行业整体呈现负增长，但格力电器、青岛海尔等名列前茅的家电行业上市公司却仍实现净利润增长，由此可以得出不具备核心技术的领先优势和市场狭小的企业将被淘汰出局；第二步，学会辨别系统性风险或非系统性风险，即上市公司出现的问题是行业普遍存在的问题，还是上市公司自身存在的问题，例如金融风暴下化工行业在全球范围内都出现了系统性风险，该风险在短期内不会消失，因此看化工企业的话，要看它有没有为做出改变而做好准备，这就是一个决定是否投资的关键；第三步，对同行业的具有代表性的上市公司进行比较，刘姝威认为，在同一行业中，无论是龙头企业还是落后企业，它们的财务数据和财务指标都不会明显地偏离同一平均值，如果发生偏离，投资者必须分析其原因，通过比较同业企业财务指标、主营产品结构、经营策略等，判断不同企业的盈利和发展空间；第四步和第五步，具体分析上市公司的主营产品以及经营策略，前者包括对产品技术生命周期、市场空间和竞争力的分析，后者主要看它的市场定位、销售计划等。这些数据都直接决定了企业的盈利能力和利润高低，其重要性不言而喻。

不过话说回来，刘姝威所教的方法充其量只能保证股民看懂财报，而不至于一头雾水。如果要从中看出门道，揭穿财务作假，仅凭“五步法”是远远不够的。刘姝威指出，目前财务造假的手段越来越高，其中最高境界就是用会计处理方法来造假。这种造假就只有通过两种方式可被识破，一个是企业内部人士自曝家丑，另一个就是一流的财务专家来揭穿。刘姝威无疑是国内最为顶尖的财经研究员之一，同时，她最为受人尊敬、感动的一面在于她作为知识分子的本分、独立、良知和韧性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公众知道刘姝威这个名字是从“蓝田事件”开始的。2001 年，刘姝威为写文章选择了上市公司蓝田股份为分析对象，无意中发现蓝田公司的财报存在重大虚假信息。她当即写了一篇 600 字的短文《应立即停止对蓝田股份发放贷款》，刊登在只供中央金融工委、人民银行总行领导和有关司局级领导参阅的高度保密的《金融内参》上。此后不久，国家有关银行相继停止对蓝田股份发放新的贷款。而她的生活也随即被一系列的恐吓、威胁、诉讼等搅乱。这就是当时轰动全国的“蓝田事件”。然而，该事件却并没有阻挡刘姝威前进的步伐，在这之后，她继续专心从事金融信贷分析和企业研究，先后当选为“CCTV 2002 经济年度人物”、“CCTV 2002 年感动中国人物”、“2002 年度《中国妇女》时代人物”，并获颁 2003 年全国五一劳动奖章。

近年来，刘姝威一直大力推广财报研读方法，号召普通民众（尤其是股民）应当掌握最基本的分析模型。此次新出的《刘姝威教你读财报》一书便是其阶段性的产物。刘姝威在书中由浅入深地描述，不亚于手把手地带我们跨过了年报分析的准入门槛。当然，要想增资产、避风险，仅仅能看懂财报是不够的，股票分析它是一连串的事，而看懂财报只是开始——不妨就让我们先从本书开一个好头吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼

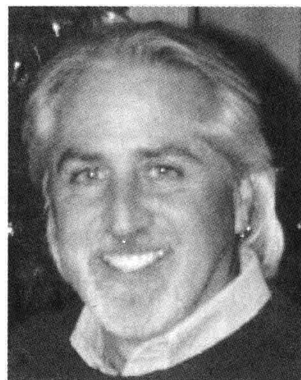


本金融好书连连看

《向世界最富有的人学理财》

男人25与所罗门王理财学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布鲁斯·弗利特，作为一个在投资界拥有20多年经验的财务专家，布鲁斯·弗利特拥有注册投资管理咨询师执照（CIMA），以及宾夕法尼亚大学沃顿商学院经由投资管理咨询师协会颁发的投资策略师认证。目前，他创立了弗利特资金管理公司，这是一家位于美国科罗拉多州的投资管理公司。



【美】布鲁斯·弗利特：《向世界最富有的人学理财》，机械工业出版社2010年3月第1版，定价：22.00元。

男人上了25岁，就要开始学投资和理财，这是笔者一哥们说的。

虽然他算不上什么咨询专家、投资顾问、成功人士，但这话有理、受用，所以可听。上了25，通常来说，大学毕业，进入社会，事业、家庭、爱情的责任纷至沓来，这个时候，男孩要向男人角色转换。按照目前的标准，不论是“三十而立”，还是“成家立业”，衡量一个男人成功与否的重要参数就是财富（尽管它不是唯一的），“不患多而患太寡”。而有关它的“社会规律”有两则：一是大鱼吃小鱼、小鱼吃虾米、虾米没得吃的“马太效应”；二是从人赚钱到钱生钱再到钱追人的地位演化。但不管怎样，这些都是后话，万事开头难，没有起先的“一颗红心，两手准备”，即便幸运女神来了，也是擦肩而过、无缘垂青。

说到投资理财，我们总是言必称沃伦·巴菲特、彼得·林奇、乔治·索罗斯、比尔·盖茨、李嘉诚等，他们确实都是伟大的榜样，光一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

招半式就够我们学上很长一段时间了，但他们若比起另外一个传奇人物，就相形见绌了。无论是金钱，还是威望，或者是权力，还是智慧，后者有过之而无不及——他就是所罗门王。

据圣经记载，所罗门王是公元前 960~930 年以色列联合王国的国王，在位 40 年。关于他的传说最著名的便是“智断亲子案”和“所罗门王宝藏”，除此之外，还有他无限的智慧、无穷的荣耀和无尽的财富。当然，这些都不是重点。在布鲁斯·弗利特看来，尽管所罗门王距离现在近三千年，但他的智慧箴言能教我们很多东西，包括对 25 岁以上男人来说重要的投资理财。信不信由你。

在《向世界最富有的人学理财》一书中，布鲁斯·弗利特将所罗门王的财富智慧归纳成了“七堂理财课”：先思考、金钱止步于此、兑现承诺、求教于智者、慷慨也很重要、量入为出、慢一点稳一点。很多人以为是不是自己看错了，这些跟理财有啥干系呀，怎么左看右看那么像是励志格言呢。但不好意思，你没有看错，它的确是有关理财的，更确切地说，这里不教技巧，只谈意识和观念。

例如“先思考”，取自所罗门王《旧约·箴言》的“没有异象，民就放肆”和《提摩太前书》中的“人若不看顾亲属，就是背了真道，比不信的人还不好”。布鲁斯·弗利特认为，它给我们的启示是，列出具体目标，把它们写出来，方便经常回顾；想办法存钱，积少成多；想象一下实现这些目标后的生活情况；每周至少回顾一次你的目标。又如“金钱止步于此”，源自《旧约·箴言》的“你看见办事殷勤的人吗？他必站在君王面前，必不站在下贱人面前”和“殷勤筹划的，足致丰腴。行事急躁的，都必缺乏”以及《传道书》中“贪爱银子的，不因得银子知足。贪爱丰富的，也不因得利益知足。这也是虚空”，布鲁斯·弗利特则把它们诠释为一定要在钱的事上保持坚决态度；投入自我学习，通过不断学习发掘更多；写一张便条给自己，“我为自己的人生和财务状况负责”……这便是布鲁斯·弗利特在《向世界最富有的人学理财》中的写作方式。如他所说，每一堂课都来自所罗门，首先会听到他的一小段话，然后引出 21 世纪的实例，方便投资知识的深入。

作为一个在投资界拥有 20 多年经验的财务专家，布鲁斯·弗利特拥有注册投资管理咨询师执照（CIMA），以及宾夕法尼亚大学沃顿商学院经由投资管理咨询师协会颁发的投资策略师认证。在其职业生涯中，曾经为投资人和专业的投资顾问授课，内容主要是恰当有效的投资管理方面的基础知识。他写作的上一本书是《揭秘华尔街》，那里更多介绍的是“形而下”的东西，如投资产品、方式、技术等。而在这次的《向世界最富有的人学理财》中，布鲁斯·弗利特走向了“形而上”，他希望把所罗门的思想、哲学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融入到投资里，“所罗门从宏观上向我们讲解什么东西重要，什么东西明智，而我负责提供日常应用实例”。

尽管学所罗门王和像学巴菲特、索罗斯一样，并不是说读了就等于有了，学了就等于会了，但毕竟良好的开始就是成功的一半。面对纷繁复杂的经济和金钱问题，最好的方法就是向所罗门王这位世界最富有的人学习。就像我前面说过的那样，如果你刚好是位男同志，又不小心晃晃悠悠地上了 25 岁，那就更加抓紧学习投资和理财吧。你不理财，财不理你，话虽然老土，但却是道理。

五个细节认清银行理财产品

细节一：认清产品类型

投资者应首先弄清楚产品类型、风险大小、会导致亏损的情况，同时再结合自身的风险承受能力等因素，选择适合的理财产品。

细节二：看清楚产品的投资对象

因为产品的预期收益往往是由投资市场的表现来决定，这些投资品种包括汇率、利率、黄金、信托等。

细节三：明确产品流动性

流动性安排不但会给投资者在产品亏损时及时止损的机会，且在产品市值直线上升时可兑现收益，落袋为安。

细节四：看清收益关键字

投资者在选择银行理财产品时要多留意“预期收益”或“年收益率”之类的关键字眼。

细节五：仔细对比收益率

要注意收益率的计算方法，例如一款年收益率为 6% 和一款 15 个月收益率为 7% 的理财产品，经过计算，后者收益率显然低于前者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

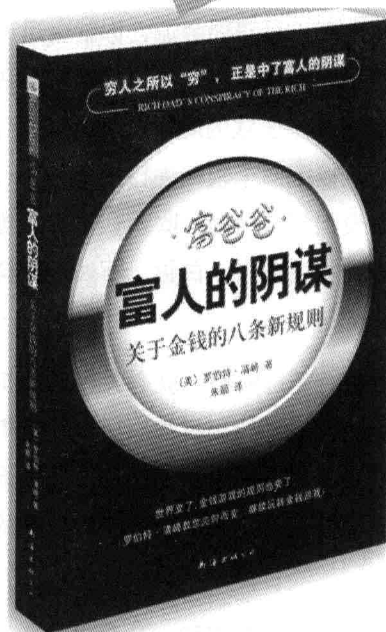
《富人的阴谋》

穷人“穷”，是中了富人的圈套?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗伯特·清崎，世界第一畅销理财书《富爸爸穷爸爸》作者，被誉为“百万富翁的教父”、“金钱教练”。1977年，清崎创建了一家生产尼龙钱包的公司，开始自己的商业生涯，并大获成功。他长年主持理财和投资教育的课程，并通过有线广播电视网在全美播放。





【美】罗伯特·清崎：《富人的阴谋》，南海出版公司2010年11月第1版，定价：28.00元。

以《富爸爸穷爸爸》一举成名、被誉为“金钱教练”的罗伯特·清崎竟也讲起了“阴谋论”。在他最新出版的“富爸爸”系列《富人的阴谋》一书中，他直言不讳、一针见血，“穷人之所以穷，正是中了富人的阴谋”。清崎指出：世界的经济规则是由1903年的八位大富豪一起制定的。他们制定这些规则的目的很简单，就是让大众为他们服务——连总统也不例外。有个问题他问得好，为什么学校只教你数理化知识，而不教你如何理财，原因无他，因为那些富豪只希望自己的子女认识到金钱的力量，而大众只是为他们的财富打工而已。毫无疑问，这是一个阶层对另一个阶层的剥削，也是富人群体对穷苦大众设下的圈套。

然而，且不论清崎所谓的“穷富划分”、“势不两立”是否是事实的真相，但他着实为大多数普通人指引了一个思考的方向，要想富，改变思维第一步。也就是说，富人与穷人最大的区别不在于钱的多少（这只是外在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现，结果论），而真正在于他们对待金钱的态度和想法。当然话说回来，清崎的这一观点并非首创，之前的如哈维·艾克的《有钱人想的和你不一样》、陈光、张景富的《富脑袋才有富口袋》、古古的《穷囧囧》说的都是类似的道理，如果还要追根溯源，拿破仑·希尔的《思考致富》算得上是其中经典了。

需要声明的是，上述这段话并非暗指清崎有抄袭的嫌疑，事实上，很多成功法则都是相通的，只不过一个人、一部著作往往不能穷尽一切，因此才有了后来者从各自的立场、经验、知识和价值判断，加以不断演绎和诠释。而今天我们读到的清崎的《富人的阴谋》可谓是“致富思维术”的又一部代表之作。

在书中，清崎主要向我们揭示了“关于金钱的八条新规则”，其分别为：知识就是金钱；巧用债务来理财；让钱生钱，财滚财；理财需要未雨绸缪；睡觉也能赚大钱；你会说“钱话”吗；找对组织才能理好财；当钱不是钱，钱不值钱的时候。这些规则当中，有些浅显易懂，众所周知，例如，像“巧用债务来理财”、“理财需要未雨绸缪”等。但有一些在阅读中可能会存在误读，理解上也容易有失偏颇。比如，“知识就是金钱”，这里的“知识”既不是培根所说的“知识就是力量”的知识，也不是彼得·德鲁克“知识工作者”意义上的知识，而是有关金钱、投资、理财上的财商知识。又比如，“让钱生钱，财滚财”，对它的理解千万不可停留在表面，清崎的强调重点是“现金流”——如他所说，投资现金流，你就不会被突如其来的市场动荡给踢出局；投资现金流，你就会迅速成为富人。从今往后，不要再在投资股票上、投资房产上因为赚了一点“价格差”而沾沾自喜，记住，现金流、现金流！再比如，“当钱不是钱，钱不值钱的时候”，既然如此，清崎建议我们“要学会自己给自己印钱”，具体来说，可从以下四个领域进行投资：第一，建立自己的事业，创造大的现金流；第二，在房地产投资上创造持续性收入；第三，可投资股票、期货、债券等，但还是要注意现金流；第四，投资黄金、白银、石油、原料物等有价品。

值得一提的是，《富人的阴谋》主体部分当初是由清崎通过网络，就有关金融危机写的一系列评论文章所构成。在创作的过程中，网友们也不时地给出反馈。所以，我们现在看到的《富人的阴谋》中会穿插着网友、读者们的各种想法和意见，就这个意义而言，这本书代表着清崎一次全新的写作尝试（体验），更是基于 web2.0 效应的思维的乐趣和智识的成果。

据不完全统计，算上《富人的阴谋》，这已经是清崎的第 17 本书了。从最早的《富爸爸穷爸爸》、《富爸爸财富自由之路》到后来的《富爸爸商学院》、《富爸爸发现你的销售力》，以及相对较近的《富爸爸如何买卖一家公司》、《富爸爸如何创办自己的公司》、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清崎已然走上了“财商启蒙教育”的康庄大道，并且自己也名利双收，赚得个盆满钵满。耐人寻味的是，他一直倡导人们跟着“富爸爸”，成为“富爸爸”，但最直观、最直接的结果是，他自己跃升成了“富爸爸”。而就其众多作品来看，有时为了应景、赚钱，履行出版合约，难免也会良莠不齐。但客观地讲，这一本《富人的阴谋》，清崎写得还是比较认真的，至少，在网络互动的形式上，他还是有所创新的。另外，估计清崎也是想写一本有学术涵养和再争取传世的著作（毕竟《富爸爸穷爸爸》出版也已经好些年了），所以在《富人的阴谋》里我们能看到清崎将过去美国金融史写了个遍，而且像个学者似的大力抨击政府滥印钞票，引发通货膨胀，最终导致金融灾难，祸及无辜百姓……

当然，这本书最终能否成为经典，只能靠时间来证明。但唯一可以确信的是，我们需要聆听清崎的声音，听取他对于“观念致富”的技巧和方法。祝开卷有益！

指数基金也有门道

门道 1：指数特点。看看这个指数分布在哪些行业，行业决定了这个指数的风格特征。总体而言，如果你是个长期、稳健型的投资者，沪深 300、上证 50 这样的大盘蓝筹指数是个不错的选择；假如你想投资中小盘股，获取超过市场平均的收益，那么可以尝试下中小板指数或者中证 500 指数，当然也要面临相应的风险。若是你特别看好某个行业，例如消费行业，还有上证消费 80 这样的相关行业指数。

门道 2：基金跟踪误差。被动型指数基金的跟踪误差越小越接近指数收益。摒弃“战胜市场”的诱惑，去选择一个跟踪误差小的被动型指数基金吧！

门道 3：基金规模。规模大的指数基金更好，因为规模太小会因流动性不够而影响业绩，既然申购赎回会对指数基金的操作造成影响，基金规模的大小就非常值得考虑。

门道 4：比较管理费用。指数基金的管理费在 0.5%~1% 之间，费用大小依次是：增强 > 传统 >ETF。国内现有的被动型指数基金管理费在 0.5%~1% 之间，增强型为 0.85%~1.2%。其中 ETF（Exchange Traded Fund）的管理费最低，费用大约是传统开放型指数基金的 2/3。ETF 在二级市场交易时收取交易佣金，金额不超过成交金额的 0.3%，且免交印花税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

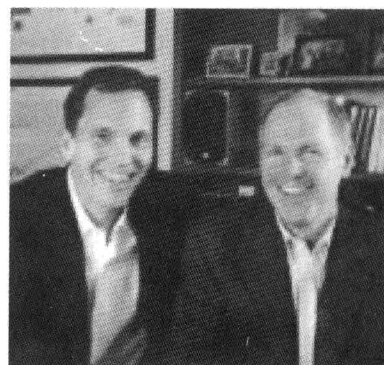
《投资答案》

一个投行家的最后忠告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

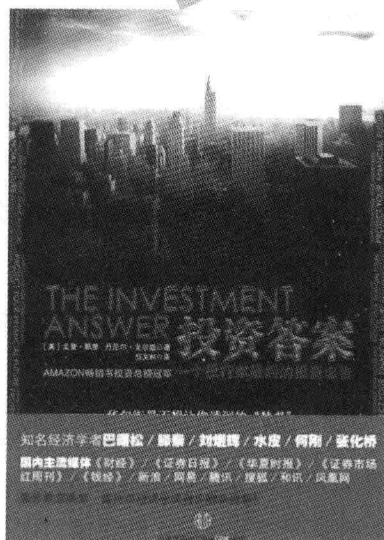
戈登·默里，于2011年1月15日离世，他在华尔街工作25年，曾在高盛集团、雷曼兄弟等公司任董事总经理。之后，他在华尔街一家旨在向客户解释反华尔街投资理念的基金公司担任顾问，成为曾有华尔街经验而现在领悟过来的投资者之一。

丹尼尔·戈尔迪，戈尔迪金融服务有限责任公司总裁，被《旧金山商业时报》评为美国100位最佳理财师之一。



人之将死，其言也善。并不是所有人都能够坦然面对死亡，但绝大多数在行将告别世界的这一刻，可以彻底看淡功名利禄，是过眼云烟也好，是镜花水月也罢，幡然醒悟，方才懂得没有什么比活着更好，也没有什么比实在更真。

在翻阅戈登·默里与丹尼尔·戈尔迪合著的《投资答案》时，我第一时间联想到的便是4年前读过的尤金·奥凯利的《追逐日光》。两本书虽然主题不同，一个金融投资，一个生活感悟，但其他方面却有很多的共同点：首先，两本书的作者均系专业的金融人士，而非职业的财经作家。如《投资答案》的作者戈登·默里，曾供职于高盛、雷曼任董事总经理，后在一家基金公司担任投资顾问；另一位，丹尼尔·戈尔迪，最早是一名职业网球运动员，曾闯入温布尔登公开赛前8强，退役后开始投资生涯，现任戈尔迪金融服务有限公司的总裁。至于尤金·奥凯利，他是全美最大会计师事务所毕马威的董事长和CEO。



【美】戈登·默里、丹尼尔·戈尔迪：《投资答案》，中信出版社2011年3月第1版，定价：29.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，除丹尼尔·戈尔迪外，其余两位都不幸得了脑瘤，发现时已被确诊为晚期，这等于直接被判了“死刑”。再次，面对生命的突然变故、人生的忽然转折，他们又都表现得极为从容、豁达、笃定，戈登·默里说“得了脑瘤的我竟然活得比预期生存时间长，我的确感到万分幸运；更幸运的是，我还有时间来规划和完成人生未了之事，并亲身感受来自亲朋好友的深深爱意”。尤金·奥凯利则说“我真的很幸运。医生说我还能再活3个月……我决意在自己最后的时间里，活得清清楚楚，明明白白”。最后，他们各自在临终前抓紧时间完成了“立言”，可惜的是，它们既是处女之作，也是最后遗作。

如果再要找共同点的话，这两本书都充满了勇气和真诚之言。对尤金·奥凯利来说，除了活在当下，追逐日光，还有什么比这更有意义呢？作为一本经理人的回忆录，难道还要再大书特书所谓的成功法则、管理思想、市场战略或商界传奇不成，拜托，死去元知万事空，人生就是现场秀，不可以重来，也不可以跳过，有意义地活着比什么都好！而对戈登·默里来讲，再多的客户，再多的佣金，能换来生命的延续吗——不能；和信念相左，和原则相悖，还需要明哲保身保持缄默吗——无需。所以，你看到的由戈登·默里发起、主笔，丹尼尔·戈尔迪配合、完成的《投资答案》实则是一本揭露行业猫腻、揭示投资真相，不甘心与华尔街同流合污、誓与其决裂的“反叛”之书！

看看戈登·默里都在书中写了些什么？

——华尔街经纪人和活跃的基金经理利用你对投资技能的相对缺乏，为他们自己谋利，而不是为你谋利；

——财经媒体利用你在熊市期间的恐慌心理，以及你在牛市期间的自信情绪，为它们自己谋利，而不是为你谋利；

——记录表明，我们选出的议员、曾经信任有加的评级机构和政府监管部门摆放在首位的，是他们自己的利益，而不是你的利益。

所以，其结论是，要看清事实，更好地理解华尔街和股市真实的运行方式，并在此基础上，掌握一种更科学的投资方式，做出更聪明的理财决策。

“这是患脑肿瘤的一个真正优势，”戈登·默里笑着说，“每个人都想听听你会说些什么。”2011年1月15日默里离世，在此之前，他可谓无欲无求，也毫无畏惧可言。的确，只有像他这样的状态，才敢无所顾忌地拆穿行业的骗局或潜规则，即便面对同行的辱骂、诘难、敌意、威胁，也能义无反顾。当然，倘若没有良心道义，有些人死了也便死了，或重于泰山，或轻于鸿毛，很明显，戈登·默里属于前者典范。

身为华尔街金融从业人员，戈登·默里是了解行业规则的，也正因为如此，他对此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

嗤之以鼻，表现出极大的恶意。他希望，能在他有生之年将真正有用（且有效）的投资理念面对大众倾囊相授，而不忍心看着他们像个羔羊继续任人宰割、牵着鼻子走。于是，在弥留之际，在《投资答案》里，他试图提请普通投资者重建自己的投资原则。

第一，建议聘请理财顾问，让理财顾问只为你而不是为共同基金或保险公司服务；第二，将资金在股票、债券、大盘股、小盘股、价值股和成长股之间分散投资，其实就是那句话，不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里；第三，进一步将证券投资细分到国外证券和国内证券上；第四，没有人能一贯地准确预测未来，因此不要迷信那些主动管理型投资经理能战胜相应的股指表现；第五，卖出赚钱的股票，增持亏钱的股票，对组合进行调整，从而提高你的投资回报水平。

以上投资要点并不新鲜，也谈不上什么高深玄奥，但戈登·默里在华尔街工作了 25 年，仍坦言自己尚不能完全理智地进行投资，因此，大多数普通投资客没掌握这些理念也就不足为奇了。“我们的目标是，用任何一位投资者能理解的方式，阐释这些重要的投资理念。我们特意写得言简意赅、有的放矢，”戈登·默里写道，“我们希望你能一次性读完这本书！”事实证明，他没有食言，也最终顺利地完成了遗愿。默里在天之灵，应该能看到他的这本书受到众人的追捧和推崇。这本书提升了默里生命的品质，有一点可以确定，生命临近终点，存在价值依旧。

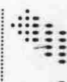
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



本金融好书连连看

《让你赚大钱》



唐纳德·川普、罗伯特·清崎，上台鞠躬！

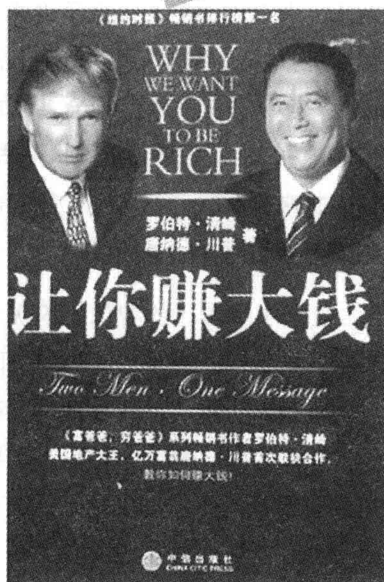
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



罗伯特·清崎，著名财商教育专家，理财的“金牌教练”、“百万富翁的教父”。他著的《富爸爸、穷爸爸》一书1997年4月在美国出版发行。该书在美国一上市，仅仅半年时间就创下了销售100万册的纪录。



唐纳德·川普，媒体称他能“点石成金”。20世纪90年代初期，他负债92亿美元，面临破产。今天，他代表全美知名高价房地产品牌，在纽约拥有超过10座房地产，售价皆高于市价39%，其身价约25亿美元，成为代表美国成功故事的典范。2003年，他参与美国NBC电视台电视剧《学徒》(The Apprentice)的演出，造成轰动，成为该季收视率最高的新节目。



【美】罗伯特·清崎、唐纳德·川普：《让你赚大钱》，中信出版社2008年1月第1版，定价：39.00元。

唐纳德·川普(Donald J.Trump)，一个可以用“传奇”、“不可思议”来形容的企业家。他是美国著名的房地产大亨、亿万富翁。20世纪80年代，他的创富故事赢得了媒体给予的“点石成金”的封号。当然，他也不是一路顺风、高歌猛进型的，进入20世纪90年代初期，他一度负债92亿美元，濒临破产。从“富翁”到“负翁”再到“富翁”，这一点史玉柱很像他。而喜欢作秀，频频在电视、报纸、杂志上露脸的他显然是张朝阳的“精神导师”(2003年，川普参与美国NBC电视真人秀节目《学徒》的策划和演出，引起轰动。此外，他还写作了《生意的艺术》、《屹立不摇》、《我们该有什么样的国家》等多本畅销书)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗伯特·清崎（Robert T. Kiyosaki），一个说的比做的好、写的比说的好的畅销书作家。人们知道他，大多是通过《富爸爸、穷爸爸》一书。该书自1997年出版以来，连续6年荣登《纽约时报》销售排行榜榜首，被译为46种语言，畅销97个国家。清崎凭借《富爸爸、穷爸爸》一举成名，此后便一发不可收拾，相继写出了《富爸爸财富自由之路》、《富爸爸投资指南》、《富爸爸年轻退休》、《富爸爸：辞职创业前的10堂课》、《富爸爸大预言》、《富爸爸成功的故事》、《富爸爸商学院》、《富爸爸销售狗》等系列丛书。几千万册的销量、几千万人的影响，清崎成功地推销了自己，也成功地赚了个盆满钵满。说他是畅销书作家，可能有点小看他，他其实也是一个出色的理财家和投资家。

如今，把这两个人组合在一起，好比彗星撞地球，注定会上演一场好戏。人们对它的期待就像是成龙和李连杰两个功夫之王的联袂对决，谁赢不重要，重要的是他们在打。而唐纳德·川普和罗伯特·清崎，关键是他们有了合作，至于合作什么，有什么成效，都是后话。他们是两个明星，在商业和公共领域，他们又都是实力的偶像派，因此，只要他们说了，就足够了。

当然，川普和清崎没有让他们的粉丝失望。他们一如既往地制造噱头和看点。“让你赚大钱”——这是他们新书的书名，也是他们要向人们传达的理念。在川普和清崎看来，未来社会的财富分配状况不再是“两头尖中间宽”的橄榄型，即富翁和穷人占少数，绝大多数是中产阶级；它应当是“两头宽中间窄”的沙漏型，即中产阶级向极地冰山一样，正在消失，社会两极分化越来越严重，要么成为富人，要么沦为穷人。且不论这个论调是否科学、是否准确，但西方国家已不止一次地预言这样一个趋势的到来，除了川普和清崎，包括最著名的战略大师大前研一也是如此。大前研一在《M型社会》中就曾指出，日本中产阶级日渐消失的状况，老龄化问题愈发严重，家庭的财务负担也加剧。事实上，这也正是川普和清崎所担心的地方，担心有钱人越来越有钱，但国家却越来越穷。他们两位像是有着强烈忧患意识的知识分子，对国家大事百姓民生甚为关注。

为此，他们在书中横眉冷对、仗义执言，并且不吝啬于贡献自己的智识，积极地献计献策。他们认为，财务（理财）建议可以分为三个层次：给穷人的建议、给中产阶级的建议和给有钱人的建议。给穷人的建议无非是让他们放宽心，政府会照顾他们，有社会福利保障着他们；给中产阶级的建议是找一份工作、努力工作、别入不敷出、把钱存起来、长期投资共同基金，并做分散投资。大多数中产阶级都是保守型投资人；给有钱人的建议是做一个努力投资的积极型投资人。这本书就与成为积极型投资人有关——通过努力投资获利，扩大财富并拥有精彩人生。其实，川普和清崎之所以能成为畅销书作家和大受欢迎的演说家，跟他们乐于教导大家如何增加财富、改善生活质量不无关系。他们善于给人们描绘一个梦想，然后带领人们一同去实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，这本书不是一般意义上的投资实务指南。川普和清崎只想和我们分享他们的真实想法，这想法包括为什么能在财务上制胜（如何制胜），以及他们如何看待资本世界、企业界和投资界。正如我们看到的，川普和清崎非常健谈、海阔天空，尽管他们一再宣称本书与政治无关，但看得出来他们对美国当前政府体制、经济制度、教育体系、福利制度等流露出的强烈不满。虽然到最后，川普和清崎也没有给出一个满意的答案，但至少给人们以希望，他们说，要解决眼前的问题，光砸钱不是良方，理财教育才是根本。相信读完他们的著述，很多人会明白这一点。

六招省下投资成本（一）

第一招：开户看时机，先赢一笔

在银行基金开户一般会收取 5 元 / 户，通过券商和基金公司则免费，股票投资开户比较有时机的讲究。

证券公司为吸引客户开户投资会使出浑身解数，开户也存在种种优惠。

正常来说，A 股账户个人开户收费是 90 元 / 户 ,B 股账户是 19 美元 / 户。在市场冷清时，开户多是免费的，市场更冷清时不仅开户免费还会赠送一堆礼品。

第二招：经纪商之间费率差别大

与各银行的收费项目、收费金额不同类似，根据各证券经纪商的级别、地域不同，各营业部的佣金策略差异很大。

北京、深圳、上海等地区不设量化的最低佣金标准，佣金往往可以低至万分之三四。对期货投资而言，交易所在大连、上海、郑州的，由于竞争激烈，营业部的手续费水平都比其他城市低。

第三招：选准最省钱的认购渠道

不同地域、不同形式的购买渠道，涉及到的费率情况也不同。

基金通过银行购买费用往往最高，申购费基本无优惠，因为要包括支付给银行的销售费。但目前银行网银申购也渐渐推出一些打折活动。

外汇投资则是各银行间差异，一般国有银行点差稍高，在 20 至 30 左右，中小商业银行稍低，优势为 16。

（下转 255 页）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明投资者的修炼



《一个证券分析师的醒悟——张化桥的股市真话》

张化桥又说了什么真话?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张化桥，大学毕业后，在中国人民银行总行计划司工作了5年，1989年被公派到澳洲国立大学学习，获经济学硕士学位。1993年到中国香港，先后在东方汇理、里昂、汇丰证券等任职。其后加入瑞银华宝证券公司，担任董事总经理兼中国研究部联席主管和中国研究部主管。2006年3月加入深圳控股，任首席运营官。有7年的证券业从业经验。最近两年连续被《机构投资者》杂志选为排名第一的中国分析师。2009年初离开深圳控股，现任瑞银投资银行中国区副总经理。



假期读了《一个证券分析师的醒悟——张化桥的股市真话》，这是一本好书。它的好，不在于作者张化桥的声名显赫，也不在于他的说话有料、出手有货，跟我们分享了什么投资上的必胜绝技，它的好只是因为他说了实话、真话和大白话，在当下官话、套话、废话、谎话满天飞的浮躁年代，他的“假话全不说，真话尽量说”的为人原则已弥足珍贵、实属难得。

书的开篇，张化桥就开门见山以真诚示人，他说：“这本书实际上是我的读书笔记和一些思考。前面一半是最近写的，后面一半是2004年以来在《财经》杂志和网站上发表的文章中我自己比较得意的那些。质量如何，请读者评判，但我是非常认真写的，没有一篇是应景之作，或者是为了写而写。有几篇文章看起来互相矛盾，但我并没有试图把它们加以调和，我想还是坦白和真实为妙。股市中每天犯错误，应该每天检讨，不是吗？”回答张化桥，有错必改，善莫大焉，况且人非圣贤，孰能无过，区别就在究竟谁能“吾



张化桥：《一个证券分析师的醒悟——张化桥的股市真话》，中信出版社2010年9月第1版，定价：30.00元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日三省吾身”。

从这一段自序的文字来看，张化桥更像是证券投资界的新人，面对众多同行、前辈、大师、高人，深知山外有山、人外有人的道理，因而战战兢兢、如履薄冰，说话做事也全然没什么底气。然而事实上，张化桥并非泛泛之辈——他被权威的专业杂志《亚洲货币》评为“最佳中国分析师”；在担任瑞银中国研究部主管期间，他所领导的团队连续五年被《机构投资者》评选为“最佳中国研究团队”；此外，他还是推进中国成功引进 QFII 制度的干将之一，在担任深圳控股 CEO 时，极大地帮助公司业务转型和股东增值。按理说，以这样的资历和履历，他完全可以大胆放话、勇敢预言，譬如 2010 年底 A 股指数会达到多少个点，哪几类行业中的哪几只股票价值被低估，如何看 K 线图并用技术分析的方式跑赢大盘，等等。但这些可能对股民而言读起来很过瘾、想起来很期待的内容，在书中不曾出现，相反，它们却是被张化桥予以严厉批判的靶子。正如张化桥平日里敢做、敢言、敢当的风格而因此被尊奉为“最敢讲真话和有良知的分析师”，此次，他在书中照旧大谈特谈对券商、上市公司和产业的否定观点，许多话甚至直接挑战了机构和投资者的既有共识。

譬如，他在“股民和基民的悲哀”一文中写道，扣除各项费用，股民作为一个群体，必然跑输大市。这是一个数学上无法挑战的定理或者不等式。支持他这项结论的是其之前读到的两本书，来自美国先锋 500 指数基金的创始人约翰·伯格的《长赢投资：打败股票市场指数的简单方法》和《够了》。在“投资的最高境界是无为”一文中，他援引波顿·麦基尔和查尔斯·埃利斯合著的《投资的要素》以及查尔斯·埃利斯的《投资艺术》，提出“既然投资者费尽周折还不能跑赢大市，何不直接购买指数基金呢”，关于股市的未来走向，最明智的预测就是“我不知道”。到了“证券分析师的局限”一文，张化桥则揭示了行业内的潜规则和某些不可言说但又公开的秘密：大多数分析师比较擅长快速发表纯粹噪音类的报告，时刻紧盯新的经济数据、上市公司信息、经济政策和名人观点，相关报告和观察实际上很难反映长期的投资趋势、无助于投资者把握投资机会……

就像我们看到的那样，这本书的大部分篇幅着墨于对人们习以为常、几近共识的投资理念（习惯）的反思。这些回望过去的总结和感悟，用张化桥的话来说，是“直到 2006 年从证券分析师岗位退役以后，对股市才好像有了一点感觉”。或许正应验了那句“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，当张化桥毅然决然离开原先待了 12 年的行业圈子后，他反而看得更清晰，想得也愈加透彻。此时的他，像极了一个从江湖归隐山林的高士，“每天大清早，不再像以前那样关心美国股票市场昨天的表现，也不再关心内地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和香港昨晚发生了什么大事”，他把更多的时间用来读书、陪小孩、做体育活动，他觉得这种平静的心态对他的身体有好处。

其实，有好处何止是他的外在身体，还有其内在思想、境界。以前他自称是“投资者的走狗”，一直坚持到企业实地调研，也常常发表一些反映真理但得罪人的话。如果说，之前或多或少因为“屁股决定脑袋”而不够酣畅淋漓、畅所欲言的话（尽管他已多次“因言得罪”、“惹祸上身”），那么时至今日，他的“退居二线”则为他留足了观世相、体人生、做学问、炼修为的充分空间。接下来，张化桥可以自由地“怎样想就怎样说”、“我手写我心”了。对于大多数渴求真相、真知的投资朋友们而言，张化桥的一句实话，就是他们的一种福音。然而可惜的是，像张化桥这样推崇大道至简、坚守良知真话的证券分析从业人员实在太少了，有时候还难免出现劣币驱逐良币的局面。

（接 251 页）

六招省下投资成本（二）

第四招：直接到营业部去谈佣金

交易佣金被称为证券营业部、期货营业部的生命线，是它们最主要收入来源。

期货公司为了做成交量，也愿意以低手续费吸引客户。期货交易市场还有以日内炒单交易为主的交易人员，也称“炒手”，通常拥有最优惠的手续费标准。

也别忘记返佣。为了留住客户，活跃市场，增加市场流动性，有的期货公司不得不答应客户，变相地以咨询费、劳务费等形式“返佣”。

第五招：多尝试网上折扣

值得一提的是，现在还出现了一批专门从事降低交易成本的金融网站，比如钱景金融折扣网、中和网金融折扣等，成为网站会员预约开户还能享受“交易团购价格”。

第六招：巧用基金转换

操作层面的节省成本也很重要。股票就是减少换手率。债券要注意延期兑付会有少量的手续费。

基金买卖的手续费比较高。现在很多基金公司为投资者提供了基金转换的业务，即在同一家基金公司旗下的不同基金之间进行转换，可以用比较低的投资成本，规避股市波动带来的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记一：要创富，更要幸福

“欲得其中，必求其上;欲得其上，必求上上”。这是句古话，若用现代语法来理解，很简单——欲成功，无他法，寻榜样、找差距、学先进。当然，如果换作创富的主题，它也可以诠释为，保持像富人那样的心态，像富人那样思考，以及像富人那样行动。

怎样算是富人，什么才叫真正的富有？在寻找标杆的过程中，这个问题至关重要。按照托马斯·斯坦利在《邻家的百万富翁》一书中的说法，更多时候，可千万别被“伪富人”给忽悠了。作为专门研究“富人”（包括他们的生活方式、行为理念、消费习惯等课题）长达30年，著有《有钱人和你想的不一样》、《隔壁的百万富婆》、《百万富翁的秘密》等系列畅销书的达人，托马斯·斯坦利可是这方面当之无愧的权威。经过多年跟踪调查，他发现那些戴着名表、穿着名牌、开着名车、吃着名馆、逛着名店、养着名犬、住着名宅的人往往不是真富，而是在装富。“他们……以想象中百万富翁的生活方式伪装成富人”。

请注意，他们可不仅仅是某些勒紧裤腰带、打肿脸充胖子、死要面子活受罪的贪慕虚荣之辈，他们也是有钱人……有钱人不是富人，这不是自相矛盾了吗？不过在斯坦利看来，这个很好解释：“他们也许是高收入者，但一直在竭力模仿那些耀眼富豪们的生活，因此每个月都将自己的高额收入花得一干二净，成了名副其实的‘月光族’。在美国，住在市场价低于30万美元的房子中的富豪人数，比住在市场价达到或超过100万美元豪宅中的富豪人数，多出三倍还多。”

在斯坦利看来，能成为富人的人，他们不仅是因为有钱（这是毫无疑问的先决条件），还要有持续的赚大钱的能力（所以即便挥金如土，也不过九牛一毛），雄厚的资产储备（光靠银行贷款资金流转不是长久之计），科学合理的财务规划（量入为出、开源节流），健康有品质的生活方式（能欣赏名画，看得懂歌剧，而不是暴殄天物），以及最重要的，真实自足的幸福感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，翻阅托马斯·斯坦利的《邻家的百万富翁》，除了能审视自己真富假富外，还能领略到发达资本主义国家真正富豪们的生活状态。倒不是说外国的月亮比国内的圆，也很反对盲目的崇洋媚外，至少，就现实状况而言，人家多贵族，我们多暴发户，无论在品位还是素质上，都无法同日而语。

这个观点并非个人创见，而业已成为一种共识。如古古在其《富人有什么》中，序言部分首当其冲——“富累累其实是穷囧囧的别名”。不知道“穷囧囧”究竟指代什么不要紧，可以看他之前的同名专著《穷囧囧》；但既然有了个“穷”字，我们大抵可以推断出，很多因为持有套房，一不小心成为百万富翁的人，实则可怜得很。攥着相当于几百万元的钱，但过着每月还贷的日子，虽跑不过刘翔但成天发誓要跑过CPI，为钱累，为债累，为生计累，指不定哪一天通货膨胀，“百万富翁”就变成了“百万负翁”。在古古眼里，但凡急吼吼挣钱的国家都是穷国，同理，凡是急吼吼挣钱的人都是穷人，生怕抓不住这个机遇就会落后于其他民族，生怕少挣这个钱就要过苦日子，从穷人堆里爬出来的富人，最怕的就是又要掉进穷人堆里去。所以从某种程度上讲，“中国目前还没有真正意义的富人，都是暴发户，只是暴发的方式不一样而已”。

所以还是应该回头看看富人应该是什么样的。前面，托马斯·斯坦利已给出了大致的答案，但不一定终极与标准，结合本土国情，也未必能放之四海而皆准。从这一点看来，古古的《富人有什么》可能更值得一读。作为“穷人励志文化开创者”，古古深谙穷人的各种“德行嘴脸”（虽然这一词读来总有点不那么舒服，权当“知耻而后勇”之用吧），同样的，要帮助穷人脱贫致富、一改颓势，必然要对富人阶层有着深刻的了解，才能有的放矢、对症下药。基于此，古古在书中所刻画的富人种种，从现状到素质再到手段再到做派等，一方面较为准确和传神地点出了“富人有的”与“穷人缺的”，从另外一方面也给出了如何向富人学习，如何在欢乐中创富的方法。为避免过多剧透，具体内容就不多展开了，仅试举几个文章标题便可见一斑：“穷人接收信息，富人传播信息”、“穷人消费，富人投资”、“穷人买彩票，富人当老板”、“富人搭台，穷人唱戏”、“富人有自信、有计划、有理想、有定性”……总之，一个真正的富人，应该不为物质所累，关注心灵，体恤穷人，无论言论还是做派都需要隐忍和低调。

不过话说回来，不管是穷人还是富人，幸福是第一位的。正如之前提到的两本著作，也都一再提到幸福感的弥足珍贵与价值连城。至于如何收获幸福，虽然见仁见智，但有一点是确定的，那便是“心态决定一切”。有时，快乐与否，跟钱多钱少没有任何联系，而完全在于一个人如何看待眼前的一切。有话为证，在幸福学中有句名言：“幸福感和财富无关，但却和邻居的财富非常相关。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在物质条件得到满足后，心态才是决定幸福的最大原因，当然，经营创富、投资理财，也在于一个良好的心态。在田仁灿和顾冰合著的《这样投资更幸福——你应该知道的投资密码》一书中，两位作者提出一个观点：投资固然是为了赚钱，但投资与幸福感也互为因果。聪明的理财高手，必须练就幸福理财的功夫，让自己在积累财富的同时，也能积累幸福，在财富与幸福中，找到一个平衡点。

要财富更要幸福，这样的投资理念值得推崇。但如何做到呢？对此，书中罗列了几大必备要素，如智商、专业知识、有纪律、能控制情绪以及对数字敏感。说起来有点泛泛之谈，但具体结合书本内容，实则是从行为学和心理学的知识领域出发，对大多数投资者惯常出现的“非理性的傻瓜行为”予以放大，加以纠正，并从专业上给予指导。如果你之前读过奚恺元教授的《别做正常的傻瓜》，那么本书就是它的“投资理财版”。至于建设性方案，转引如下，仅供每位追求幸福的人参考：第一，做一个幸运的人；第二，趁清醒，定纪律；第三，留点余地；第四，不后悔，不抱怨；第五，做好资产配置；第六，不攀比，尊重市场；第七，不要迷信预测；第八，离市场远些；第九，把钱交给专家；第十，花钱比赚钱更快乐！

【美】托马斯·斯坦利：《邻家的百万富翁》，中信出版社 2011 年 6 月第 1 版，定价：39.00 元。

古古：《富人有什么》，吉林出版集团有限责任公司 2011 年 5 月第 1 版，定价：29.80 元。

田仁灿、顾冰：《这样投资更幸福——你应该知道的投资密码》，中信出版社 2011 年 5 月第 1 版，定价：28.00 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记二：书本上的华尔街

这个地方，有人赞许，有人憧憬，有人不屑，有人批判，有人反思，也有人仇恨，这个地方就是华尔街。

它不长，仅 530 来米；也不宽，仅 10 多米。但正是这条街，成就了不少的国际财团，也缔造了许多的财富传奇。我们所熟知的纽交所、摩根士丹利、洛克菲勒、高盛银行、雷曼兄弟、沃伦·巴菲特、吉姆·罗杰斯……噢，还有那部 25 年前由迈克·道格拉斯主演的电影，以及那句著名的台词“贪婪就是好的”，全都来自华尔街。

当然也有不少书是写华尔街的。例如，那本经典的《伟大的博弈：华尔街金融帝国的崛起》，约翰·S. 戈登从 1653 年一直写到 2011 年，试图将华尔街置于宏大的历史视野下进行解读与还原。其出彩之处在于，它不是简单的事实叙述或史料堆砌，而是循着美国经济发展的脉络来重新审视华尔街，在此，与其说这是一本关于华尔街历史的畅销书，倒不如说是关于美国金融与经济史的教科书，更有甚者，称它为金融版的《光荣与梦想》也毫不为过。

另外还有亨利·克卢斯的《华尔街 50 年》、霍华德·M. 瓦赫特尔的《梦想大道：华尔街拓荒百年》、查里斯·吉斯特的《华尔街史》、约翰·布鲁克斯的《戈尔康达往事：1929～1938 年华尔街的真实故事》以及埃德温·勒费夫尔的《这，就是华尔街》等书，它们虽然不及《伟大的博弈》的名气、人气，但就写作主旨和路径而言，却与后者一脉相承。也就是说，若想了解华尔街的历史与故事，这些书也未尝不是好的选择。

当然，有些书虽冠以“华尔街”之名，但实际上跟华尔街无关。例如，彼得·林奇的《战胜华尔街》，它讲的是林奇本人如何连续 13 年战胜市场的“独家（投资）技艺”；波顿·麦基尔的《漫步华尔街》，作为一本金融学必读书，它先对价值分析、基本面分析、技术分析等几种投资理念作了评述，并在此基础上，推出其随机漫步理论；理查德·D. 威科夫的《华尔街 40 年投机和冒险》，更像是一部个人的奋斗史，一个如何从不名一文到功成名就的创富经历；杰弗里·B. 利特尔和卢西恩·罗兹的《解读华尔街》，这本书除了用实际案例诠释投资中最基本的概念外，还顺带介绍了华尔街的历史；威廉·德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔伯特·江恩的《江恩华尔街45年》，记录这位传奇交易大师47年的市场经验与投资心得；安迪·凯斯勒的《华尔街的肉》，则把华尔街看成了一个肉场秀——因为极少分析师永远正确，他们的工作中比较重要的是令接触你的人留下深刻印象，至于预测正确与否反而没那么重要。所以“你做的并不是分析师工作，你从事的是娱乐事业”。

还有一些书，既不显示华尔街的名，也不探讨相关的金融思想、投资理念或行业动态，而是选取华尔街中的人事物，以微观的切入着眼宏观的全景。典型的如迈克尔·刘易斯的《说谎者的扑克牌》、弗兰克·帕特诺伊的《诚信的背后》(初版原名《泥鸽靶》)、布赖恩·伯勒与约翰·希利亚尔的《门口的野蛮人》、詹姆斯·B.斯图尔特的《贼巢》等。而时下针对三年前那场由次贷危机引发的全球金融风暴，也有不少代表作，如安德鲁·罗斯·索尔金的《大而不倒》、劳伦斯·麦克唐纳的《常识之败》、亨利·保尔森的《峭壁边缘》、理查德·比特纳的《贪婪、欺诈和无知：美国次贷危机真相》、格里高利·祖克曼的《史上最伟大的交易》、彼得·桑德的《金融巨骗麦道夫》以及迈克尔·刘易斯的《大空头》(没错，又是迈克尔·刘易斯)。

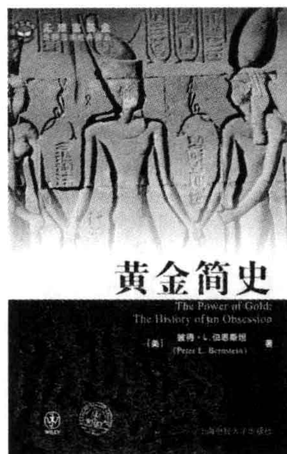
如果按照以上分类，最近读到的《华尔街II：金融的力量》应该隶属第一种——它通过人物专访、事件回顾来力图展现华尔街不为人知的金融秩序和潜藏着的资本力量。不过有一点很重要，《华尔街II》不像《伟大的博弈》、《华尔街50年》等书，它完全是基于中国人的立场和视角来看待华尔街。正如中国著名经济学家、国务院发展研究中心研究员吴敬琏教授在为该书所作的序言中写道：“华尔街是个复杂的机体……它的多面性其实来自人类的多面性……面对这种情势，我们能做的，显然不是关闭华尔街，抛弃资本市场这一有用的工具，去寻找某种不可能存在的至善乌托邦，而是设法存利去弊，发挥它有效配置资本资源的建设性作用，抑制它扰乱经济运行，引致经济危机的破坏作用。”

在此意义上，《华尔街II》以及包括之前的《华尔街》为国人进一步了解华尔街、加深对发达国家金融市场的认识，提供了极为有益的平台。事实上，不管你爱华尔街还是恨华尔街抑或是毫无感觉，你都应该通过这套书去触摸一个国家的心灵和一种文明的成果。

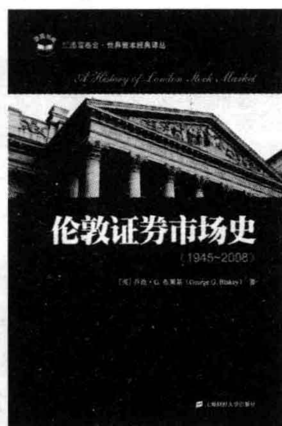
此外值得一提的是，央视财经频道近些年策划、拍摄和同步出版了一系列时效性强、内涵丰富、观点独到的选题。例如《直击华尔街风暴》、《走出华尔街风暴》、《华尔街冲击波》、《华尔街风云》、《次贷飓风未解之谜》等，这些作品的共同点在于，通过从传媒的视角网罗和整理了一些有用的素材，为大众普及现代金融知识，了解资本市场运作现状，起到了极好的示范和启示作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉书袋：世界资本经典译丛



《黄金简史》一书用黄金的历史作架构，以丰富精彩的内容，向读者展开了一幅浸染着几千年来人类贪婪本性与文明发展交织融合的历史画卷——从可怜的、为黄金所淹没的迈达斯国王，到每年将与其体重等重的黄金拿去送人的阿里·汉；从斯基泰人华丽灿烂的黄金装饰，到南美洲阴冷潮湿的淘金矿井；从犹太人围之起舞的小金牛，到纽约联邦储备银行的地下金库；从孟加拉国的街市，到伦敦的金融市场……读者徜徉其中，一边阅历着黄金在各种历史时期角色的变换，一边慨叹着人类的睿智和命运，似乎永远超越不了黄金的不朽光芒。



《伦敦证券市场史》一书以实事求是的新闻格式，纵览伦敦证券市场60多年的历史沉浮，记录自1945年以来影响伦敦证券市场发展的人物、交易和事件。本书以引人入胜的方式解读了证券市场的赢家与输家及其输赢的原因，洞悉了证券市场运作、关键参与者和市场的运动和影响，涵盖了所有影响证券市场的重大经济和政治进展，它为任何希望了解当前市场、预测未来趋势的每一个人提供了宝贵的参考。

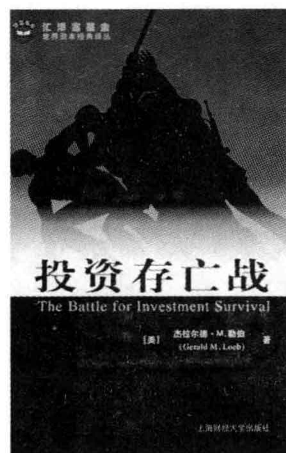




顶级投资家的选股故事，总是会引发我们的无限感慨和好奇探究。《股票市场超级明星》一书为我们揭示了加拿大12位最伟大的基金经理之所以伟大的那些关键特征背后的机制和心理学秘密。这些顶级选股人如何在股市轻松赚到数百万乃至数千万美元？这就是作者鲍伯·汤普森在与这些赚钱的超级明星进行的访谈中所要回答的问题。本书强调这些顶级基金经理的共同特质，解释了这些超级明星的投资策略、风格和成就，是怎样在数年间发展起来的，并力求帮助普通投资人学习掌握这些成功经理人的技

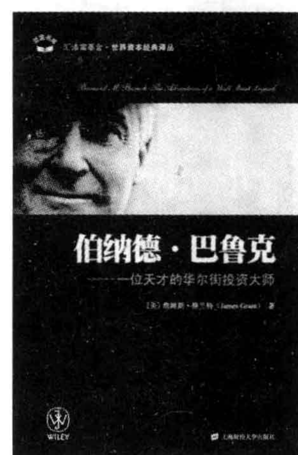
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巧。在这本令人愉快的书中，投资者还将了解到这些投资领域最聪明的一些人的视角、个性、弱点、观点和疑虑。这将使投资者认识到自身的优点和不足，学习如何成为伟大的投资人。



《投资存亡战》一书提出了许多关于投资的、前所未有的观点。在这个被投资大师们描述为“拉锯战”式的、起伏不定的市场中，该书的作者以切身的经验，用简单易懂的言语告诉投资者如何获利，如何避免损失。与那些放在办公桌上，偶尔被翻阅的投资类书籍相比，《投资存亡战》是一本在证券分析界具有划时代意义的作品，它没有拼凑一些大同小异的观点，也不是充斥着无意义的信息，而是以作者从事投资行业多年的积累经验和观点出发，详尽描绘出长期熊市如何影响股民，如何影响其心理及行为习惯，让人受益匪浅。

《伯纳德·巴鲁克：一位天才的华尔街投资大师》一书为我们真实重现了投资大师巴鲁克天才睿智、风云激荡的一生。该书作者詹姆斯·格兰特（James Grant）是美国首屈一指的财经作家，他以老练、大气的笔触使得天才大师巴鲁克的非凡一生跃然纸上，让这本书注定成为经典之作。





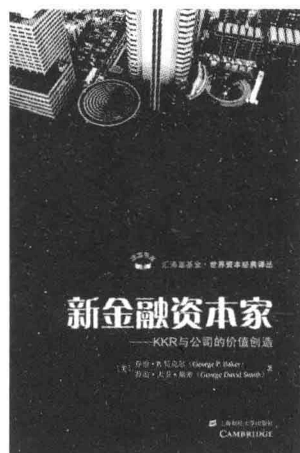
《板块与风格投资——另辟蹊径战胜市场》一书主要阐释了应该如何建立股票投资组合于板块市场，把投资战略转化为有效的投资组合，作者提出了政府、经济和市场三元投资模式，它关注于政府、经济和市场（GEM），深入研究影响政府行为和经济表现的因素，以及市场对这两者的反映。这是一种丰富积极的方法，同时分析实体经济（G 和 E 两部分）和金融经济（M），以使我们关于应该发生什么的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析和结论得以与市场正在发生的事物相互印证。GEM 提供了最佳机会以获得正确的投资策略，尤其是关键的资产配置决策。

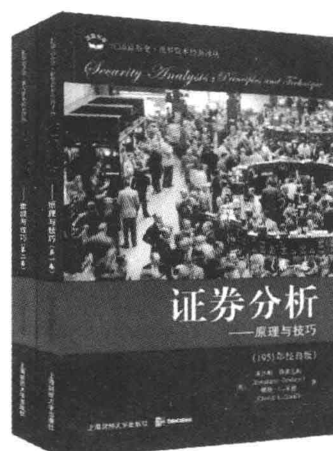


《股票估值实用指南》一书向读者提供股市投资的操作指南。其重点在于介绍如何进行股票估值——很多投资者觉得其乐无穷，但对此却鲜有真正掌握者。本书里的概念和十大原则，使得投资者能够透视一个简单却颇具效率的股票估值模型，从而正确地评估出一只股票的价值。

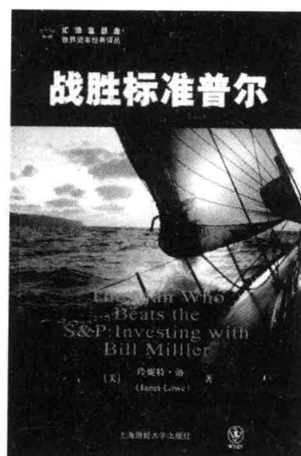


在并购领域，最激动人心的莫过于其中演绎的“蛇吞象”般惊险的一幕。诸多名不见经传的机构，藉此奠定在各自行业中的领导地位。《新金融资本家：KKR 与公司的价值创造》一书中的主角——KKR 公司，是美国一家以收购重整为主营业务的合伙投资企业。简言之，KKR 专注于寻找初具规模但远非完美的目标企业，对其进行财务重组和价值提升，以期获得超额利润。

《证券分析》一书，是现代证券分析之父、价值投资学派奠基人本杰明·格雷厄姆的代表性作品。在其 1934 年初版时立刻产生轰动性影响，并畅销 70 余年不衰！历史上，还没有一本投资类书籍像本书这样，具有如此长久的实践价值。本书是 1951 年经典版，深入研讨现代价值投资的基本组成部分，其中为现代个人投资者提供的真知灼见和策略，在今天仍然与半个多世纪以前一样富有价值。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《战胜标准普尔——与比尔·米勒一起投资》一书，剖析了比尔·米勒在反思传统价值投资分析方法的基础上，在明显对价值型基金管理人不利的市场环境中，所取得成功的哲学、分析方法及策略，揭示了比尔·米勒保持十余年成功投资的秘诀。通过检阅比尔·米勒作为资金经理人的非凡纪录，本书不仅阐明了米勒如何挑选那些价值被低估的股票，而且搭建了帮助投资人应用价值方法发现被低估的股票，进而取得盈利的框架。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场亦如战场，风起云涌，变幻莫测，充满了未知的魅力。杨吉的《聪明投资者的修炼——75本金融好书连连看》，深入浅出，将这一个世纪国际金融市场发生的点点滴滴一一回顾，温故而知新，同时窥一斑而知全豹，对理解金融市场的发展、个人资产的增值保值颇有帮助，值得一读！

——杨静涛　国际知名投行交易员，固定收益部副董事

一本薄薄的《股票作手回忆录》，扔在车里，断断续续读了半年；一本通俗的《高盛帝国》，放在枕边，读了一半再难继续。几年职场折腾，本人深知如证券律师、金融投行等职业人士无心读书为虚，无从读书为实。同窗挚友杨吉，一位懂得坚持、乐于读书更乐于分享读书之乐的财经书评人，以他的第八本著作《聪明投资者的修炼——75本金融好书连连看》，为各位奉献轻松读书，幸福读书的独到秘诀！

——李鹏　中银国际证券公司投资银行部高级经理

电视是画面和声音的艺术，书籍则是文字的艺术，以书为鉴，可以明事理，以史为鉴，可以知兴替。杨吉以恢弘的视野、独到的笔触，盘点75本金融佳作，拨开历史重重迷雾，坐看百年金融风云。要想探得金融世界的柳暗花明，此书值得一读。

——杨晖　上海唯众影视传播有限公司总裁，TV2.0电视新思维理念倡导者

生活在信息爆炸的年代，不知道是幸，还是不幸，海量的信息从四面八方来追逐你。书店里也一样，大量包装精美，内容可疑的书籍充斥其中。世界越喧嚣，我们越需要宁静，也需要像杨吉这样，沉静地为我们遴选文章的人，使我们都能静下心来，暂时忘记身外之物，“远离垃圾的日子”。

——胡浩　《商界评论》执行主编

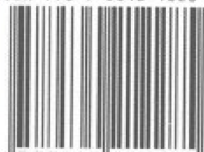
职场人士事业要长足发展，读书是必修课，而无暇读书、无从读书却是现实写照，如何破题，价值阅读是关键——花时不多，却能读到更多更好的书！《聪明投资者的修炼——75本金融好书连连看》是杨吉博士的第八部著作，集75本金融投资领域著作的精华于一体，不可多得。希望你也能成为价值阅读的受益者！

——刘畅　浙江经视新闻部副主任

追求任何一样东西，都是需要知识的，唯有财富，在投机的声音里傲然走着磕绊的路。在这个茫然无措的市场里，唯知识才是明灯，让你在大势底筑定之时进场，在胜负未分的混沌中淡定。这是杨吉一直在做的事情，不教你炒股，教你怎么手握利剑劈开市场的混沌。

——林虹　《理财周报》编辑

学习投资很简单，只要愿意读书就行了。
我的工作就是阅读。
——沃伦·巴菲特（Warren Buffett）


ISBN 978-7-5642-1228-5
9 787564 212285 >
定价：38.00元